

Subidas fiscales a fondos, depósitos, diésel e IVA

El Gobierno diseña un paquete tributario para lograr recursos que compensen el pacto con Cataluña

Nuevo hachazo fiscal. Sánchez prepara un paquete de subidas de impuestos para obtener recursos con los que contentar a las CCAA que se verán perjudicadas por la financiación singular para Cataluña. Las alzas fiscales afectarán a las rentas del capital (fondos y depósitos),

que sufrirán un nuevo castigo; también subirán los impuestos verdes; la tributación del diésel aumentará para equipararse a la de la gasolina; se eliminarán los descuentos actuales del IVA; y se convertirán en perpetuos los tributos a banca y energéticas. **P18-19/EDITORIAL**

Las 69 alzas de impuestos de la era Sánchez



José Luis Escrivá será nombrado hoy gobernador del Banco de España.

El Banco de España espera que Escrivá cambie directivos

La llegada de José Luis Escrivá al Banco de España supondrá, previsiblemente, cambios en el organigrama directivo. La institución cuenta en la actualidad con seis direcciones generales y una secretaria general. Todos los predecesores de Escrivá realizaron cambios en este primer nivel. **P11**

La institución cuenta en la actualidad con seis direcciones y una secretaria general

ERC tendrá un consejero en el Banco de España gracias a su pacto con el PSOE **P12**

El BCE da luz verde a la opa de BBVA sobre Sabadell

El BCE ha mostrado su "no oposición" a la opa de BBVA sobre Sabadell, lo que significa que autoriza la operación.

El visto bueno de la autoridad monetaria europea es necesario para que la CNMV autorice la oferta. Carlos To-

rres, presidente de BBVA, dijo ayer que "este nuevo hito subraya la solidez y solvencia del proyecto de unión". **P13**

Carrefour aviva la guerra de precios frente a Mercadona y Lidl

Rebaja el precio de 2.500 productos y ofrece financiación gratis para todo su surtido **P5/LA LLAVE**

Grifols: alarma entre los hedge fund por las acciones B **P8**

Los especuladores se ceban con Holaluz y la hunden en Bolsa **P6**

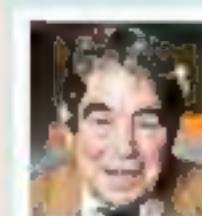


Carlota Pi, consejera delegada de Holaluz.



CASAS Y ESTILO

Promociones de lujo en Marbella



TOM BURNS

Lecturas y lecciones alemanas **P22**

TRANSPORTE

Alsa y Avanza, a por los buses de Andalucía **P3/LA LLAVE**

TECNOLOGÍA

La UE y EEUU pactan las líneas rojas de la IA **P9**



PODER JUDICIAL

Perelló: "Ningún poder nos puede dar instrucciones" **P21**

SECTOR AÉREO

Ryanair amenaza con no invertir por las tasas de Aena **P4/LA LLAVE**

DEPORTE

Así aprovechará Santander la Fórmula 1 **P34**

Mañana, suplemento EXPANSIÓN & EMPLEO

Editorial

Quién va a pagar el nuevo hachazo fiscal

La subida de impuestos “a los ricos” anunciada por Pedro Sánchez como pistoletazo de salida del nuevo curso político se concretará en una mayor carga fiscal sobre las rentas del capital (como depósitos bancarios y fondos de inversión), el diésel y los alimentos que hasta diciembre disfrutarán de un tipo de IVA reducido. No parecen precisamente medidas que vayan a lograr que quienes más recursos tienen contribuyan en mayor medida a las arcas públicas, tal como prometió el presidente del Gobierno para tratar de conseguir el apoyo de sus socios separatistas a los Presupuestos Generales del Estado para 2025 y, de paso, desviar el foco de los privilegios fiscales para la Generalitat catalana pactados con ERC. No sería la primera vez que Sánchez hace lo contrario de lo que anunció. Y no sólo en materia fiscal. Prometió traer a Puigdemont de regreso a España para que rindiese cuentas ante la Justicia pero terminó aprobando una amnistía a su medida, prometió que no concedería el concierto económico que reclamaban los separatistas y lo ha terminado entregando a cambio de invertir a Salvador Illa, prometió siendo líder de la oposición despolitizar la Justicia pero tras llegar al Gobierno ha designado a militantes del PSOE como comisarios políticos para someter a los principales órganos judiciales, prometió impulsar la regeneración de la vida política y ha degradado las instituciones públicas hasta niveles no alcanzados en décadas... La lista de incumplimientos es prácticamente inabarcable. De ahí la desconfianza que infunde Sánchez incluso a quienes pactan con él, pues conocen su querencia por olvidar lo prometido nada más verbalizarlo. El contenido del proyecto presupuestario para el próximo ejercicio que ultima Hacienda dará la medida de hasta qué punto el presidente mantiene su palabra de proteger a las clases medias y trabajadoras con la tributación adicional de los grandes patrimonios e inversores. El balance de las medidas tributadas aprobadas desde que llegó a la Moncloa en junio de 2018 apunta en el sentido contrario: la mayor parte de las 69 alzas fiscales que ha puesto en marcha han recaído sobre los contribuyentes de ingresos medianos por más que sus portavoces hayan querido poner el acento en las tasas sobre los ingresos de la banca y de las energéticas, así como en el impuesto extraordinario a los patrimonios más elevados, cuya incidencia en la recaudación anual del Estado es marginal. La demagogia no sirve para cuadrar los Presupuestos.

Firme defensa de la independencia judicial

El primer discurso de Isabel Perelló como nueva presidenta del Consejo General del Poder Judicial en el acto solemne de apertura del Año Judicial, presidido por su Majestad el Rey, resulta tranquilizador ante los intentos del Gobierno de Pedro Sánchez por controlar cualquiera de los resortes del Estado y colonizar las instituciones públicas que deberían ser independientes. Perelló, quien también estará al frente del Tribunal Supremo, hizo un alegato contundente sobre la independencia del poder judicial en presencia de algunos de los altos cargos situados estratégicamente por la Moncloa para someter a su dictado a los órganos de Justicia: el presidente del Tribunal Constitucional, Cándido Conde-Pumpido, el fiscal general del Estado, Álvaro García Ortiz, o la presidenta del Consejo de Estado, Carmen Calvo. Un gesto valiente que confirma la determinación mayoritaria de los magistrados, fiscales y letrados que conforman la carrera judicial en España por desempeñar sus funciones, esenciales para el buen funcionamiento de nuestra democracia, al margen de cualquier influencia política o condicionamiento ideológico. Pese a pertenecer al bloque progresista del CGPJ, Perelló rechazó cualquier intento de “injerencia externa” y advirtió que ningún poder del Estado puede dar instrucciones o indicaciones a los jueces respecto a cómo deben aplicar el ordenamiento jurídico. Es imperativo por ello que cesen los reiterados ataques de miembros del Gobierno y de sus aliados parlamentarios a los autos judiciales relativos a los efectos de la infame ley de amnistía para los responsables del golpe separatista de 2017 en Cataluña.

La Llave

El autobús recorta distancia con el AVE

El autobús ha recuperado protagonismo perdido en el mapa de la movilidad española. El modo de transporte público más utilizado por los españoles había cedido cuota de mercado por el empuje del tren en la larga distancia. La liberalización de la alta velocidad en el largo recorrido introdujo el bajo coste ferroviario, lo que se tradujo en un trasvase de tráfico de la carretera al tren. Este fenómeno, unido al encarecimiento de la energía, dejó muy tocado al sector. El Gobierno salió en defensa de este modo de transporte prorrogando ayudas a la compra de billetes y extendiendo las subvenciones al transporte público autonómico. El aumento de la demanda inducida por estos incentivos ha llevado los tráfico a niveles récord y ha contribuido a que las empresas recuperen ventas y rentabilidad. En medio de este cambio de tendencia algunas administraciones territoriales han decidido renovar los contratos de sus líneas regulares de autobús. La operación más valiosa es la emprendida por Madrid, con un nuevo mapa concesional que representa una cifra de negocio de unos 8.000 millones de euros. El otro gran foco de atención del sector es Andalucía, que ha licitado su red de 107 concesiones por cinco años, lo que representa una cifra de negocio de otros 1.000 millones de euros. Además de la cuota de mercado en juego, los gran-

des operadores de transporte como Alsa, Avanza, Globalvia, Arriva y Mombus van a pujar y ser muy competitivos en estos concursos porque sellan una plataforma que les permitirá crecer en otros segmentos de la movilidad como el transporte discrecional, las estaciones y alcanzar sinergias con otros sistemas como los servicios urbanos, tranvías, metros y ferrocarriles de cercanías. La multimodalidad figura en el centro de las estrategias de crecimiento de los grandes grupos de transporte nacionales e internacionales. España, por su geografía y sus excepcionales condiciones turísticas, representa una plataforma única de crecimiento para el sector.

Ryanair carga contra las tasas

En el año fiscal 2024, a 31 de marzo, Ryanair transportó 183,7 millones de pasajeros (+9%) con una tasa de ocupación del 94%, un punto superior, generando ingresos de 13.440 millones de euros (25%) y beneficio atribuido de 1.920 millones (+34%). La compañía se ha beneficiado de la excelente coyuntura del sector turístico y en el año fiscal 2025 estima 200 millones de pasajeros (+8%). El grupo, líder en España con 58 millones de pasajeros, anunció ayer el lanza-

miento de dos nuevas rutas desde Madrid a Verona y Kaunas, que contribuirán a subir un 7% su tráfico en el aeropuerto de Madrid hasta superar 7 millones de pasajeros anuales. Con ello, Ryanair ya suma 63 rutas desde Madrid con 13 aviones. La buena noticia fue acompañada de una nueva y dura protesta contra Aena, señalando que el crecimiento de Ryanair en los aeropuertos regionales españoles se ha visto limitado por el aumento de las tasas por parte del gestor. La semana pasada la compañía presentó ante la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia un recurso contra el intento de Aena de aumentar un 0,5% las tasas en 2025, que supone, según Ryanair, el último incumplimiento de la resolución del Gobierno español de 2021 de congelar las tasas en todos los aeropuertos españoles hasta 2026 y se suma a un aumento del 4,1% en 2024. La relación entre Ryanair y Aena es de un constante tira y afloja, pero el Gobierno estableció en 2021 la congelación de las tasas y no lo ha cumplido.

X sigue perdiendo anunciantes

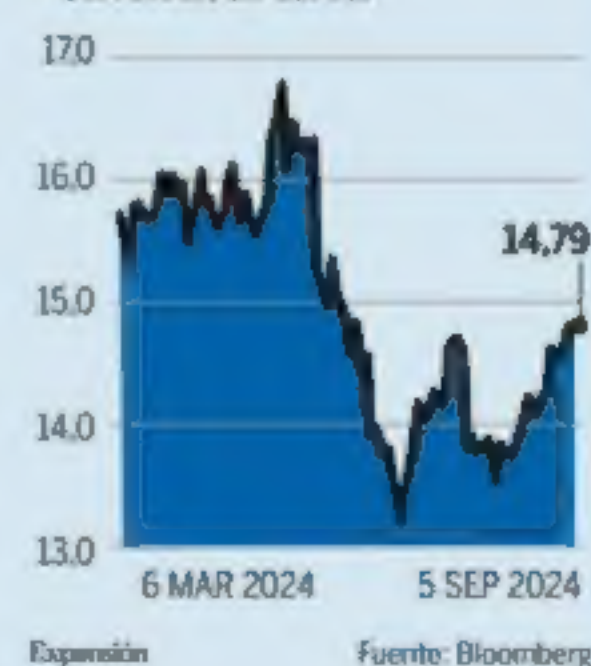
En octubre se cumplen dos años de la compra de Twitter (hoy X) por Elon Musk por 44.000 millones de dólares. Desde la toma de control, la pérdida de anunciantes fue la tónica, lo que habría producido una caída de ingresos desde 5.000 millones en 2021 hasta un estimado de 114 millones en el último trimestre. Hace un mes, X anunció una demanda contra la asociación de anunciantes GARM y algunos de sus miembros por supuesta connivencia ilegal para no anunciarse en X. Pero la política más laxa de moderación de contenidos de X impuesta por Musk ha permitido el aumento de contenidos tóxicos y de odio, y la falta de plantilla y directrices para su moderación abona la huida de anunciantes, que prefieren trasladar sus campañas a TikTok o YouTube. Ahora, según una encuesta global a 1.000 ejecutivos de marketing realizada por Kantar, un 26% de los anunciantes prevé recortar el gasto publicitario en X en 2025, en la mayor retirada global de una gran plataforma publicitaria. Según Kantar, sólo el 4% de los especialistas considera que los anuncios en X son seguros para su marca, en comparación con el 39% de Google. La incorporación como CEO de Linda Yaccarino en 2023 fue un intento de X de reconducir las relaciones con los anunciantes, pero Musk sigue utilizando la red de un modo temerario, que aleja a las marcas. Afirmaciones como “la guerra civil es inevitable”, en respuesta a un vídeo sobre disturbios en Reino Unido hace un mes, no animan a anunciarse.

Carrefour marca el paso en la guerra promocional

Aunque la inflación de los alimentos se está moderando en los últimos meses —se situó en julio en el 3,1%, la cifra más baja desde octubre de 2021—, las cadenas de supermercados continúan inmersas en su particular guerra promocional, con el objetivo de captar y fidelizar a un cliente que estudia con detalle el ticket de la compra en busca del ahorro. En este contexto, Carrefour ha aprovechado el fin de las vacaciones y el inicio de la última parte del año para pisar el acelerador en esta carrera y poner en marcha lo que ha denominado la “cuarta ola” de su bajada de precios, que ha estado aplicando durante todo el ejercicio. La cadena francesa ha decidido incluir 500 nuevos productos en esta promoción, que se suman a los 500 de enero, los otros 500 de marzo y los 1.000 de junio. En total, la empresa aglutina 2.500 artículos incluidos en esta rebaja, en la que ha invertido hasta el momento 84 millones de euros. El movimiento de Carrefour, incluyendo medio millar de artículos nuevos con descuento desde este

EN BOLSA

Carrefour, en euros.



mes, apela directamente a sus competidores, que rechazan quedarse atrás en el esfuerzo promocional. En el último año Mercadona ha rebajado los precios a 1.000 productos hasta julio, Dia ha anunciado la inversión de 150 millones de euros en este ejercicio para promociones, y Lidl había bajado los precios “de forma permanente” a 800 artículos hasta mitad de año, el 25% de su surtido. La guerra continúa.

EMPRESAS

Alsa y Avanza pujan por contratos de 1.000 millones en Andalucía

107 CONCESIONES DE AUTOBÚS SALEN A CONCURSO/ Los grandes operadores de transporte toman posiciones ante los cambios en la movilidad y el reto de la liberalización de los servicios de larga distancia.

C.Morán. Madrid

Los grandes operadores privados de autobuses en España están armando sus ofertas para presentarse a los concursos de transporte regular de pasajeros de Andalucía, un mercado de unos 1.000 millones de euros de negocio según las condiciones impuestas por el Ejecutivo regional. La Junta de Andalucía ha sacado a concurso 107 concesiones repartidas en 67 lotes por geografía y valor económico para operar durante cinco años.

Andalucía mueve al año dentro de su territorio unos 300 millones de pasajeros por autobús, lo que la convierte en pieza relevante del mapa español de la movilidad que compañías como Alsa (Mobico) y Avanza, ya implantadas, quieren explotar.

Otras corporaciones nacionales con una importante base en esa zona son Interbus —a través de la marca Damas—, Arriva, Mombus y Globalvia. Compañías internacionales sin implantación también analizan sus opciones.

Andalucía figura entre las administraciones territoriales que llevan años en situación anómala, rozando la ilegalidad, ya que la mayor parte de las concesiones vigentes se encuentran caducadas desde hace una década.

El Gobierno de Juan Manuel Moreno ha puesto remedio a esta anomalía con un concurso puente con contratos de cinco años de duración que ha sorprendido al sector. La licitación se lanzó en verano y las ofertas deben presentarse antes del 2 de octubre.

Fuentes próximas a las empresas señalan que se están analizando los pliegos con detalle porque hay un alto riesgo de recurso por los errores detectados en el componente técnico y económico de las ofertas. Entre ellos, las empresas destacan el peso que la Junta de Andalucía da al cumplimiento de las normas ISO como parte del cálculo de las ofertas.

Los operadores se plantean recurrir el concurso ante los fallos detectados en los pliegos



Estación de autobuses de Sevilla.

Los operadores han dejado este asunto en manos de las organizaciones patronales para presentar recurso ante el Tribunal Administrativo Central de Recursos Contractuales (TACRC). Si es admitido a trámite, se aplicarán cautelares que podrían retrasar la adjudicación.

El concurso andaluz se produce antes del que el Gobierno saque adelante la nueva ley de movilidad sostenible, la

Las empresas toman posiciones ante los concursos de Madrid y el nuevo mapa que prepara Transportes

norma estatal en trámite parlamentario que una parte del sector (la alemana Flixbus y otros operadores nacionales) está esperando para liberalizar parcialmente los tráficos

de pasajeros en autobús de larga distancia. El Ministerio de Transporte también trabaja en la presentación de un nuevo mapa concesional de rutas estatales con el objetivo de simplificar el sistema (de 77 a 22 concesiones). El líder en España es Alsa.

El contrato puente que plantea Andalucía es completamente distinto al modelo elegido por la Comunidad de Madrid, que ha propuesto re-

Andalucía ha distribuido las líneas en 67 lotes. Cádiz, Sevilla y Málaga, los más atractivos

formar el actual mapa concesional y sacarlo a concurso el año que viene, un negocio que mueve unos 8.000 millones de euros.

Madrid ha distribuido la región en 21 zonas (en diciembre expiran las actuales 36 concesiones) a las que aspiran operadores de movilidad de España y extranjeros. El líder en Madrid es Avanza.

Andalucía no solo es importante por el movimiento diario de viajeros en líneas regulares, un mercado que recauda unos 150 millones de euros anuales. Es la región con mayor movimiento de transporte discrecional gracias al tirón del turismo, el verdadero negocio del autobús, según los expertos.

Además, el transporte urbano de varias capitales está explotado por empresas privadas cuyos contratos tienen fecha de vencimiento y en los próximos años está previsto la licitación de varios contratos vinculados al transporte ferroviario como los tranvías que conectan Alcalá de Guadaira con Sevilla y el de Jaén.

“No solo está en juego el transporte de media y larga distancia en autobús. Las empresas que ganen los concursos de la Junta de Andalucía tomarán posiciones de cara a futuros movimientos en servicios urbanos, ferroviarios y marítimos para seguir ganando tamaño”, indican desde la empresa.

Las zonas con mayor atractivo son Sevilla, Cádiz, Málaga y sus entornos. En el caso de Sevilla, el interés es mayor ya que el transporte se presta bajo un modelo de consorcio que lo convierte en más atractivo para las empresas al contar con una fuerte subvención sobre la tarifa general.

En los criterios de valoración de las ofertas andaluzas, la tarifa será determinante con un peso de 35 sobre un total de 100 puntos posibles.

Dos grupos franceses compran Laboratorios Inibsa

J.Orihuel. Barcelona

Cambio de dueños en una veterana farmacéutica catalana de capital familiar. Tras la venta, en 2022, de Lácer al grupo italiano Italfarmaco, ahora le ha llegado el turno a Laboratorios Inibsa, empresa fundada en 1948 por el doctor Pedro Junyent y especializada en el sector odontológico.

Los actuales propietarios, que forman parte de la segunda generación familiar, han pactado el traspaso del 100% del capital a dos compañías francesas: el fabricante de productos farmacéuticos dentales y dispositivos médicos Septodont y la compañía de tecnología médica y consumibles dentales Acteon. La operación, que está sujeta a autorizaciones regulatorias, contempla que Septodont se convierta en socio mayoritario de Inibsa con el 51% y que Acteon tome el 49%.

Con una plantilla de 400 personas, Inibsa tiene su sede en Lliçà de Vall (Barcelona). El laboratorio alcanzó el pasado año unas ventas netas de 76,2 millones y un ebitda de 17,6 millones de euros.

El precio de la transacción no se ha desvelado. Teniendo en cuenta las valoraciones en el sector farmacéutico, la cifra podría rondar los 200 millones de euros.

La operación crea un gigante en el segmento de la anestesia dental, puesto que Septodont es el primer fabricante mundial e Inibsa ocuparía la segunda posición en el ranking. El grupo galo, que no tenía hasta ahora presencia industrial en España, emplea a 2.200 personas y está implantado en 150 países. Su aliado en esta adquisición, Acteon, cuenta con 800 empleados y desde 2018 pertenece al holding Dentressangle.

Se prevé que el director general de Inibsa, Eduard López, siga al frente del negocio en la nueva etapa. “Estamos entusiasmados con nuestro futuro con nuestros nuevos accionistas”, afirma el directivo, que destaca la “solidez” de Septodont y Acteon.

En 2022, Inibsa apostó por concentrarse en el segmento de la anestesia dental y se desprendió de Cariban, su medicamento para tratar las náuseas y los vómitos durante el embarazo, que fue adquirido por Italfarmaco.

El autobús crece un 16,5% y supera a Renfe, Ouigo e Iryo

C.M.Madrid

El transporte de largo recorrido en autobús crece a tasas récord y consigue igualar el repunte de la demanda de la alta velocidad. Según los registros del INE, en junio viajaron en bus casi 1,7 millones de pasajeros, un 16,5% más que un año antes, el mismo crecimiento experimentado por los servicios prestados por Renfe, Ouigo e Iryo, que crecieron un 16%, hasta sumar 3,5 millones de viajeros en junio.

La alta velocidad ha cap-

tado viajeros gracias a sus campañas de promoción con billetes de bajo coste, mientras que el autobús de larga distancia sigue beneficiándose de las ayudas estatales y regionales. Este año el Gobierno ha prorrogado la bonificación de los billetes multivaje de las líneas de autobús estatales y ha subvencionado las rutas regionales que lleven asociadas rebajas del 50%.

Esta tendencia se traduce en una mejor marcha de los resultados empresariales.

Alsa, el buque insignia de la británica Mobico, facturó hasta junio 722 millones de euros, un 13% más, lo que significa un nuevo récord de ventas. La compañía ha disparado la rentabilidad hasta alcanzar un beneficio operativo de 93 millones de euros, un 61% más.

En autobús, la larga distancia figura como la actividad que más crece, mientras que el urbano y de cercanías avanza solo un 3,8% hasta junio, con 49 millones de pasajeros transportados.

EMPRESAS

Ryanair limitará su crecimiento en España por el alza de tasas de Aena

PLAN DE INVERSIÓN EN EL AIRE/ La aerolínea 'low cost' amenaza con no invertir los 3.300 millones que había previsto en España hasta 2030 si el gestor no retira los incrementos de tarifas para 2024 y 2025.

Nerea San Esteban, Madrid

Ryanair intensifica su cruzada particular contra Aena por el incremento de las tasas aeroportuarias. La subida, del 4,09% en 2024, supone para la low cost el pago de 50 millones de euros más por este concepto, situándose el total en 600 millones.

Estas cifras, que fueron aportadas ayer por el CEO de Ryanair, Eddie Wilson, durante la presentación de las nuevas rutas de la compañía para el invierno, obligarán a la empresa a "limitar" su crecimiento en España, según denunció el directivo.

Wilson hizo hincapié en que la empresa no ha podido abrir nuevas bases en España desde 2016 (excepto las reaperturas en Canarias) por "la incapacidad de Aena para ofrecer tarifas competitivas". El gestor aeroportuario cobra unos importes a las aerolíneas por usar sus terminales, pistas, pasarelas, estacionamiento de aviones, servicios de seguridad o el *handling*, a su vez, estas tarifas impactan en los precios que las aerolíneas ponen a sus billetes.

El incremento de las tasas, sin embargo, no terminará en este ejercicio. Para 2025 está previsto que aumenten otro 0,5%, una subida que la aerolínea ha recurrido a la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia

La subida de las tarifas supone para Ryanair el pago de 50 millones de euros adicionales este año

(CNMC). "Esto impacta sobre todo en aeropuertos regionales. Es uno de nuestros puntos destacados y tienen capacidad para seguir creciendo, pero con las tasas es muy complicado", dijo ayer la portavoz de Ryanair en España, Elena Cabrera.

Para el CEO de la empresa, Aena "prioriza" los aeropuertos de Madrid y Barcelona, así como los de Sudamérica, en lugar de los regionales, algo que a su juicio no ocurre en otros países como Italia.

En medio de esta cruzada, y subrayando la importancia de sus planes para España, la low cost ha realizado un estudio para comparar ciudades italianas con un número similar de habitantes en España y demostrar cómo sus asientos disponibles se multiplican entre seis y trece veces. Por ejemplo, Ryanair compara Granada con Bari, con seis veces más oferta; Murcia con Bolonia, donde la diferencia es de 12,7 veces; y Zaragoza con Palermo, la última 13,3 veces por encima.

Esta es una de las argumentaciones que la compañía



El CEO de Ryanair, Eddie Wilson, ayer en Madrid.

UNA BATALLA QUE VIENE DE ATRÁS

● El gestor aeroportuario Aena propuso en julio de 2023 elevar las tarifas aeroportuarias un 4,09% a partir del 1 de marzo de 2024.

● El CEO de Ryanair se reunió con Sánchez en enero para presentarle su plan de inversiones y pedirle que bloqueara la subida.

● Ryanair insiste en que el incremento de tasas limita su crecimiento y ha reclamado ante la CNMC la subida prevista para 2025.

utiliza para defender su plan de expansión en aeropuertos regionales, donde pretende abrir nuevas bases. En concreto, la compañía tiene un plan de crecimiento a 2030 que contempla abrir cinco

nuevas bases en Gran Canaria, Fuerteventura, Menorca, Reus y Santander.

"Para 2030, podemos proporcionar 33 aviones adicionales (3.300 millones de inversión), incrementar las ru-

tas a más de 1.000 (frente a las actuales 765), abrir nuevas bases y crear más de 1.000 empleos. Pero, para eso, el Gobierno debería suprimir la subida de las tasas de Aena en 2024 y 2025, me-

PLAN A 2030

El plan de Ryanair ofrece 33 aviones adicionales. Incrementar las rutas a más de 1.000, cinco nuevas bases y más de 1.000 empleos.

jorar los planes de incentivos para los aeropuertos regionales, y prorrogarlos durante tres años, e impedir la introducción de impuestos ecológicos perjudiciales", explicó ayer Cabrera.

Con todo, la aerolínea anunció ayer que ha incorporado 63 nuevas rutas a su programación en España para el invierno, elevando a 765 las conexiones en el país. Estas nuevas rutas tienen previsto conectar Madrid con Verona (Italia) y Kaunas (Lituania).

Una reunión fallida

El plan de inversiones de la compañía irlandesa en España fue presentado al presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, y al ministro de Transportes, Oscar Puente, el pasado enero.

En un encuentro celebrado en Moncloa, el CEO del grupo, Michael O'Leary, comunicó al Ejecutivo que preveía pasar de los 55 millones de pasajeros actuales a 77 millones en los próximos siete años, un 40% más, insistiendo en que para llevar este plan a cabo debían mantenerse las tasas.

Dos semanas después del encuentro, el Gobierno aprobó la subida de las mismas un 4,09% a partir del 1 de marzo propuesta por Aena, lo que ha abierto una batalla entre la aerolínea y el Ejecutivo.

La Llave / Página 2

Liberty Media extrae un megadividendo de la Fórmula 1 para comprar Dorna

Roberto Casado, Madrid

John Malone sigue avanzando en la estructura financiera para la adquisición de Dorna, la compañía española organizadora del Mundial de motociclismo que el magnate estadounidense acordó comprar en abril por unos 4.000 millones de euros.

Liberty Media, holding de Malone, prevé autoentregarse unos 2.500 millones de dólares (2.300 millones de euros) en dividendos de su filial de Fórmula 1 de aquí a final de año, dinero que irá destinado a financiar una parte sustancial de la compra de Dorna.

Esa vía de ingresos se suma

a los 900 millones de euros que Liberty Media captó en agosto mediante la venta de una participación en Fórmula 1 a inversores en la Bolsa de Nueva York.

El dividendo y la venta de acciones permitirán a Malone pagar la compra del 86% de Dorna a los fondos Bridgepoint y CPPIB. De hecho, Liberty ha decidido pagar toda esa participación en

La competición de los bólidos entrega 2.300 millones a su dueño para que pague MotoGP

metálico, frente al plan inicial de entregar algunas acciones de Fórmula 1 como parte de la contraprestación. Además, Liberty deberá asumir unos 1.000 millones de deuda que tiene la organizadora del Mundial de MotoGP.

Un 14% de Dorna seguirá en manos del equipo directivo, encabezado por Carmelo Ezpeleta.

Para pagar el dividendo, Fórmula 1 elevará su deuda en 1.000 millones de dólares, además de utilizar sus actuales líneas de liquidez y su tesorería. En principio, las competiciones de bólidos y motos

seguirán siendo sociedades separadas dentro del holding de Malone. Es decir, el torneo de coches de carreras no podrá recurrir a los ingresos de MotoGP para satisfacer el pago de su deuda.

La operación está pendiente de la autorización de las autoridades de Competencia, que en épocas anteriores vieron con malos ojos la combinación de los organizadores de ambos Mundiales. Si la transacción no es permitida antes del 31 de diciembre de 2024 -prorrogable por el comprador a marzo de 2025-, Liberty Media tendrá que pagar una compensación de 126



Dorna, organizadora de MotoGP, se valora en más de 4.000 millones.

millones de euros a Dorna.

Goldman Sachs y Moelis & Co son los asesores financieros de Liberty Media y Dorna, respectivamente, en la operación.

Bridgepoint compró la mayoría de Dorna en 2006 y prevé que podrá repartir un beneficio de 1.000 millones de euros a los inversores de su

fondo con la venta de la empresa. En total, estima que ha multiplicado por 12 el valor de su inversión en 18 años.

Liberty Media tomó el control de la Fórmula 1 en 2016, al comprarla a CVC por 8.000 millones de dólares.

Página 34 / Dorna y la FIM amplían el acuerdo por MotoGP hasta 2060.

Carrefour agita la guerra de precios frente a Mercadona, Lidl y Dia

ELEVA SU BAJADA DE PRECIOS HASTA LOS 2.500 PRODUCTOS/ El grupo galo incrementa la presión promocional sobre sus competidores y ofrece a los clientes la financiación gratuita de sus compras durante 6 meses.

Nerea San Esteban, Madrid
Terminan las vacaciones, empieza el curso escolar y el flujo de visitas al supermercado se normaliza. Se trata del pistoletazo de salida para que las cadenas de supermercados vuelvan a competir con fuerza por captar clientes de cara a la última parte del año, una de las más relevantes en cuanto a facturación. Carrefour ha vuelto a agitar la guerra de precios en el sector a través de lo que el grupo francés llama su "cuarta ola" de bajada de precios en 2024.

Carrefour ha añadido en septiembre 500 nuevas referencias en esta oleada de su particular campaña promocional, alcanzando así las 2.500 bajadas de precios desde que comenzó el año. Con este movimiento, el grupo pisa el acelerador en una carrera que comenzó en enero, cuando la compañía que dirige en España Elodie Perthuisot anunció la rebaja de precios en 500 artículos básicos de la cesta de la compra. Después llegaron otros 500 en marzo y 1.000 más en junio.

La empresa cifra en 84 millones de euros la inversión en promociones solo en 2024, con una rebaja media del precio de los artículos del 7%.

Además de las bajadas de precios en artículos concretos, el gigante francés también ha puesto en marcha este mes promociones 3x2 y ha empezado a ofrecer a sus clientes la posibilidad de financiar todas sus compras durante seis meses de forma gratuita.

"La inflación seguirá afectando y su impacto está por verse. Los consumidores son cada vez más sensibles a los precios (...) tenemos que ser capaces de que nuestros clientes no tengan que elegir entre calidad y precio", indicó Perthuisot hace unos meses en una intervención.

Abrió la veda en enero

Con su anuncio en enero de rebajar 500 productos, Carrefour abrió la veda de la guerra promocional en 2024, en la que está inmerso todo el sector. Mercadona, que hasta que estalló la crisis inflacionista tenía por norma no aplicar ni promociones ni descuentos (bajo el modelo de *Siempre Precios Bajos* o SPB), anunció en julio una nueva



Elodie Perthuisot, CEO de Carrefour España.

CARREFOUR

La cadena ha puesto en marcha en septiembre la "cuarta ola" de su bajada de precios, incluyendo 500 nuevas referencias.



Juan Roig, presidente de Mercadona.

MERCADONA

La cadena valenciana ha dedicado este año 150 millones de euros a "optimizaciones" para bajar los precios.



Claus Grande, CEO de Lidl en España.

LIDL

La empresa anunció en febrero una bajada permanente de precios, que había incluido hasta julio el 25% de su surtido.



Ricardo Álvarez, CEO de Dia en España.

DIA

La compañía, que ha renovado por completo su marca propia, prevé invertir este año 150 millones en ofertas.

bajada de tarifas -se sumaba a las de febrero y abril de 2023-, con la que, según anunció, acumulaba ya más de 1.000 productos rebajados en el presente ejercicio.

"Fruto del compromiso de bajar el precio de venta al público cuando lo hacen los precios de coste y reforzar sus estrategias de venta, la compañía ha destinado un total de 150 millones a optimizaciones que, sin tocar la calidad, permitirán al cliente seguir beneficiándose y percibir un ahorro de hasta 150 euros anuales en su cesta de la compra", apuntó entonces la compañía de Juan Roig.

También a principio de año, en este caso en febrero, fue Lidl la que anunció que iniciaba una "bajada de precios permanente" de hasta un 13% sobre más de 200 productos de su surtido. Tras "varias ampliaciones", esta rebaja llega ya a 800 productos (un 25% de su surtido total), según detalló en julio la compañía.

Otra de las cadenas más activas en la guerra de promociones ha sido Dia. La cadena tiene previsto invertir solo este 2024 hasta 150 millones de euros en ofertas.

Carrefour ha incluido 2.500 productos en su bajada de precios de forma progresiva desde enero

Lidl ha bajado el precio hasta un 50% a cerca de 800 productos en este ejercicio

Entre la última semana de agosto y la primera de septiembre, Dia ha puesto en marcha una nueva campaña de promociones con productos a 1 y 2 euros, incluyendo 200 productos de diversas categorías, tanto de su enseña propia como de marcas de fabricante. Dia estima que, desde 2020, su inversión en promociones se ha elevado a 500 millones.

Alcampo también ha elegido septiembre para poner en marcha una nueva oleada de ofertas. En su caso, ofrecerá hasta mediados de mes un 70% de descuento al comprar la segunda unidad de productos seleccionados que incluyen frescos, alimentación y droguería.

Mercadona acumula 1.000 productos rebajados y cifra el ahorro para el cliente en 150 euros al año

Dia ha inaugurado septiembre con una selección de artículos que vende a 1 y 2 euros

El esfuerzo promocional, en muchas ocasiones, se está centrando en la marca propia, que no ha parado de ganar cuota de mercado en los últimos años.

Según el último análisis realizado por Kantar, relativo al periodo 2019-2023, las promociones que afectan a las marcas propias de la distribución se dispararon un 27% en esos cinco años, mientras que las de marcas de fabricantes cayeron un 11%. Durante el año 2023, las categorías que mostraron una mayor actividad promocional fueron las de higiene femenina, papillas, harinas, detergentes y aceite.

Debido al interés de las cadenas no solo por captar clientes a través de los pre-

cios, sino también por retenerlos y que vuelvan a sus tiendas, el esfuerzo promocional puesto en marcha por las compañías está siendo mayor para los clientes adscritos a sus clubes de fidelización.

Más ofertas para socios

En el caso de Carrefour, que cuenta con 10 millones de socios en su club, ha puesto en marcha en los últimos meses ofertas exclusivas, como la posibilidad de compartir los ahorros que se generan en las compras (el 1% en compras de alimentación y el 8% en gasolineras Carrefour), así como a través de cupones personalizados.

Dia, con casi 6 millones de clientes en su club, utiliza también los cupones personalizados junto con promociones semanales y ofertas de hasta el 40% en los productos que la empresa detecta como favoritos por el cliente.

Kantar estima que las tarjetas de fidelidad están presentes en uno de cada cinco actos de compra, siendo uno de los canales principales para las promociones y descuentos.

La Ume / Página 2

Enerpac compra la española DTA por 24 millones

P. Bravo, Madrid

Enerpac Tool Group, empresa estadounidense cotizada en la Bolsa de Nueva York, ha cerrado un acuerdo para la adquisición del 100% de la empresa familiar española DTA, especializada en el transporte de cargas pesadas industriales, por 24 millones de euros, con la posibilidad de incrementar esta contraprestación en función de objetivos futuros (*earn-out*, en la jerga financiera).

DTA, fundada en 1972 y con sede en Torrejón de Ardoz, pertenecía hasta ahora a la familia Sebastián. La empresa es líder mundial en el diseño y fabricación de soluciones para el movimiento de cargas pesadas dentro de plantas industriales del sector aeronáutico, automoción, siderúrgico, portuario, eólico, fundiciones, construcción y ferroviario. Sus vehículos mueven piezas desde una hasta 1.200 toneladas.

Enerpac, por su parte, tiene sede en Milwaukee (EEUU) y capitaliza más de 2.000 millones de dólares. Con la compra de DTA espera agregar a su catálogo productos automatizados de movimiento horizontal *in situ*.

Los productos, la tecnología y las capacidades de DTA también ampliarán las soluciones de Enerpac en sus mercados verticales existentes, incluidos el ferroviario, eólico, infraestructura, aeroespacial y nuclear.

KPMG ha sido el asesor financiero y legal de la familia fundadora de DTA en la transacción, mientras que Enerpac no ha contado con asesor financiero, aunque sí con Grant Thornton para labores de *due diligence* y Gómez Acebo y Pombo para los aspectos legales.

DTA facturó cerca de 16 millones de euros en 2023, con un ebitda de alrededor de 1,7 millones de euros, según las últimas cuentas disponibles en el Registro Mercantil, de carácter individual. El múltiplo de la transacción se ha fijado en función del ebitda previsto para 2024 y se sitúa en el doble dígito.

"DTA nos permitirá atender una mayor parte de las actividades de los clientes de principio a fin. Estamos encantados por hacer crecer nuestro negocio a través de esta adquisición", dijo el CEO de Enerpac, Paul Sternlieb.

EMPRESAS



Pedro Manen, socio de Newbrook Capital Solutions.

Newbrook Capital Solutions abre oficina en España

P.Bravo, Madrid

Newbrook Capital Solutions, boutique británica especializada en el asesoramiento a fondos de capital riesgo a la hora de financiar la compra de empresas, ha contratado los servicios de Pedro Manen como nuevo socio. El directivo estará al frente del negocio en España y Portugal y liderará la nueva oficina de la firma en Madrid.

La incorporación de Manen a Newbrook se produce una vez concluidas sus restricciones contractuales (*garden leave*) con Marlborough Partners, donde asesoró en 21 transacciones protagonizadas principalmente por el *private equity*, contribuyendo a levantar más de 3.500 millones de euros de financiación entre 2019 y 2024. Antes trabajó en PwC y previamente en RBS.

Las operaciones más recientes en las que participó el directivo fueron el asesoramiento a Portobello para estructurar la financiación de Plenoil, a Stirling Square en la compra de Gtt y a Phi Industrial en Bluesun.

En Newbrook, se especializará en estructurar, a través de un mismo equipo, soluciones híbridas, de deuda y capital, en un momento en el que el acceso de los fondos de *private equity* al capital se ha visto restringido tras una década con los tipos de interés en mínimos.

"Newbrook trae una propuesta profesional nueva y fresca en el área del asesoramiento de estructura de capital. La firma es ambiciosa, y responde a las cambiantes circunstancias del mercado ofreciendo soluciones de financiación óptimas y sofisticadas, siguiendo las tendencias actuales de mercado en Europa, Reino Unido y EEUU", comentó Manen.

La especulación acribilla y hunde a Holaluz en Bolsa

FRENÉTICO INTERCAMBIO DE ACCIONES/ La comercializadora eléctrica, que lucha por sobrevivir, sufre un duro castigo en Bolsa y una volatilidad extrema de sus títulos.

Miguel Á. Patiño, Madrid

Holaluz, una de las comercializadoras de luz más conocidas en España al margen de las grandes eléctricas, está siendo vapuleada en Bolsa sin compasión. Los títulos de la empresa, que cotiza en el BME Growth, llevan meses marcando mínimos históricos en el parque, donde sus acciones viven un cambio frenético de manos que amplifica la volatilidad de los precios. Todo ello, en pleno proceso de refinanciación del grupo, que lucha por sobrevivir.

En el último mes, y a pesar del parón bursátil que suele producirse en agosto, el volumen de títulos negociados de la compañía casi aumentó en un millón. En total, en lo que va de año, hasta ayer, en el parque ha habido un volumen de títulos negociados de 4,517 millones.

A pesar de que apenas llevamos ocho meses de 2024, el volumen de títulos negociados supera a la suma de los que se negociaron en todo 2023 (2,518 millones) y 2022 (1,448 millones). El volumen de negociación ya ha batido en lo que vamos de año a los títulos que se negociaron en 2021, un total de 3,638 millones, que hasta ahora era la cifra récord.

Frenesí bursátil

El problema es que ahora el frenesí en el intercambio de títulos es de huida del valor, lo que presiona a la baja el precio. Las acciones de Holaluz cotizaban ayer a 1,22 euros, zona de mínimos históricos. Desde finales de abril, la empresa no levanta cabeza en el parque. Aunque ha habido algunos días en los que asomaba algún repunte, las acciones no logran despegar visiblemente de la zona de 1,1 euros a 1,2 euros.

En lo que va de año, el valor de la empresa se ha desplomado más del 60% y su capitalización bursátil ronda los 27 millones de euros. Es una situación muy distinta a la de 2021, al año de salir a cotizar al mercado alternativo del BME Growth. En aquel momento, los inversores se desvivían por la empresa y su capitalización llegó a ser diez veces más de lo que es ahora.

La crisis de Holaluz afloró la pasada primavera, cuando



Carlota Pi es la primera ejecutiva de Holaluz.

BME GROWTH

Holaluz cotiza en el BME Growth (antiguo Mercado Alternativo Bursátil) desde 2019. En 2021, alcanzó su máximo esplendor al superar los 250 millones de valor. Ahora, vale una décima parte y sus acciones están en mínimos históricos.

En lo que va de año, se negocian más títulos de Holaluz en el BME que en todo 2022 y 2023 juntos

La volatilidad presiona los precios a la baja y se mantienen en mínimos desde mayo

la compañía fue suspendida de cotización por la autoridad bursátil ante el retraso en la presentación del informe auditado de cuentas.

A partir de ahí, los acontecimientos se precipitaron. El grupo reconoció discrepancias internas con algunos accionistas y una delicada situación financiera.

Con una deuda de casi 60 millones, el auditor de Holaluz (EY) emitió un informe sobre las cuentas que, aunque no tenía salvedades, sí hacía una llamada de atención por el fondo de maniobra negativo de 44 millones de euros de la empresa.

Desde ese momento, Holaluz ha iniciado una carrera contrarreloj para intentar salir a flote.

Salvamentos por capítulos

En mayo, la empresa anunció un plan de refinanciación global para la búsqueda de inversores y de nuevas líneas de financiación. Por ahora, el plan se ha ido cumpliendo, pero solo a trozos.

En junio, Holaluz anunció el traspaso de una cartera de 800 préstamos a clientes de autoconsumo, por valor de 4,1 millones de euros, a Green Home Finance. En paralelo, Holaluz también ha traspasado contratos pendientes de cobro con la Administración por otros cuatro millones de euros a EBN Banco, entidad

Así es el rescate

● Desde mayo, el grupo Holaluz está inmerso en un plan de reordenación financiera. Se han ido dando pasos.

● En junio, se acordó el traspaso de una cartera de 800 préstamos a clientes de autoconsumo, por valor de 4,1 millones de euros, a Green Home Finance.

● Se han vendido a EBN contratos pendientes de cobro con la Administración, por otros cuatro millones.

● PwC ha renovado pagarés por siete millones.

liderada entre otros por Santiago Fernández Valbuena, actual presidente de Aedas Homes y hace años director financiero de Telefónica.

Más tarde, Holaluz contrató a PwC para reestructurar su deuda y, según comunicó al mercado la compañía, el grupo ha conseguido renovar pagarés por valor de siete millones de euros. Los pagarés vencían el 19 de julio y los ha renovado por dos años. Se amortizarán mediante 9 pagos y con importe creciente.

Terremoto accionarial

En pleno proceso de reordenación financiera, Holaluz también ha vivido un terremoto accionarial, que en parte puede explicar el alto volumen de títulos negociados.

En julio, se conoció la dilución en el capital de MDR Inversiones, una sociedad de inversión vinculada a la familia Moratell Llaena (encabezada por cuatro hermanos). Afín a los fundadores de Holaluz, llegó a tener el 5,13%.

Por otra parte, en la junta celebrada en el mes de julio, Holaluz anunció que emprenderá medidas legales contra los accionistas Axon y Geroa Pentsioak y les pedirá responsabilidades por daños patrimoniales, por no votar las últimas cuentas de la compañía auditadas por EY. Ya se les ha expulsado del consejo de administración.

Jesús Sainz, ejecutivo líder de parques temáticos, se alía a Redeia

Miguel Á. Patiño, Madrid

Elewit, plataforma tecnológica de Redeia, y Dunas, filial del grupo Energía Bogotá, han seleccionado a la firma de capital riesgo Adara Ventures para la creación del fondo Adara Ventures Energy I, un vehículo apoyado con 35 millones de euros por el Fondo Europeo de Inversiones (FEI) y que en su totalidad cuenta con una inversión global de 120 millones.

Adara es conocida, entre otras cosas, por contar con Jesús Sainz como presidente emérito. Sainz es uno de los directivos españoles con más reconocimiento profesional en la gestión de parques temáticos en España.

Es vicepresidente de Puy de Fou en España. Fue presidente del Parque Isla Mágica en Sevilla y del Parque Warner en Madrid.

Redeia ha señalado que el fondo financiará en etapas iniciales a empresas especializadas en el desarrollo de tecnologías que aceleren la transición hacia un modelo energético descarbonizado.

El objetivo de la participación pública por parte del FEI consiste en identificar y fomentar la futura generación de tecnología innovadora en Europa y América, centrándose en aquellos desarrollos que desempeñarán un papel importante a la hora de garantizar un suministro eléctrico de calidad con seguridad, eficiencia y sostenibilidad energética.

Los encargados de gestionar el fondo serán el socio fundador de Adara Ventures, Alberto Gómez, y el socio de la misma, Alberto Echeverri, en tanto que Elewit y Energía Bogotá participarán como miembros del comité asesor industrial del fondo.

Energía Bogotá está participada mayoritariamente por las autoridades locales de la capital colombiana.

Proyectos brillantes

La directora de Elewit, Silvia Bruno, ha apuntado que con el lanzamiento de este fondo esperan mejorar la visibilidad y dar exposición a "las mentes más brillantes de toda Europa y América, creando nuevos líderes en sectores tecnológicos relacionados con la energía". Se invertirá sobre todo en proyectos *early-stage* (fase inicial) con fortalezas técnicas en software.

IX PREMIOS **Expansión**

TRANSFORMACIÓN HACIA UNA
**ECONOMÍA
SOSTENIBLE**



EXPANSIÓN, Bankinter y Cepsa convocan la IX Edición de los premios Expansión Transformación hacia una Economía Sostenible para conocer los mejores proyectos de las empresas, instituciones y organizaciones españolas que lideran la transición hacia un futuro sostenible y respetuoso.

Un reconocimiento a las prácticas que llevan a cabo en sus negocios y a su compromiso con la sociedad. Dirigidos a grandes empresas, ONG, instituciones, organismos oficiales, pymes, 'start up' y emprendedores.

¡Inscríbase ya! El plazo de presentación de proyectos es del 17 de junio al 13 de septiembre, mediante el formulario de inscripción o en la web:



<https://www.ie.edu/expansion-sostenibilidad/>

Colaboran:

bankinter.  **CEPSA**

Partner
Académico:

ie
FOUNDATION

ie
UNIVERSITY
CENTER FOR SOCIAL
INNOVATION AND
SUSTAINABILITY

Expansión



EMPRESAS

La CNMV pone fin a la opa de Talgo tras el veto “excepcional” del Gobierno

C.M. Madrid

La CNMV dio ayer carpetazo al expediente de la oferta de compra presentada por el consorcio húngaro Ganz-Mavag sobre Talgo a través de una opa por el 100% en metálico a un precio de cinco euros por acción. En una nota, el supervisor informó que ha dado “conformidad a la decisión del grupo húngaro Ganz-Mavag (Magyar Vagon) de retirar la opa” después de que el Gobierno vetara su oferta.

La CNMV valida el desestimiento al apreciar “circunstancias excepcionales ajenas a la voluntad del oferente que hacen que la oferta no pueda realizarse o resulte manifiesta su inviabilidad”, como consecuencia del acuerdo adoptado por el Consejo de Ministros.

En su primera reunión tras la vuelta de las vacaciones, el Ejecutivo ratificó la posición de la Junta de Inversiones Exteriores (órgano multinministerial liderado por el Ministerio de Economía) en contra de la opa por razones “insalvables” de seguridad nacional y orden público bajo argumentos que consideró “clasificados”, pero que están relacionados con los vínculos húngaros con el régimen de Vladimir Putin en plena guerra en Ucrania.

Tras el veto, Ganz-Mavag retiró la opa que había lanzado y ascendía a 620 millones de euros. El grupo húngaro tiene intención de interponer un recurso ante la Sala de lo Contencioso-Administrativo



Planta de Talgo en Rivabellosa (Álava).

La CNMV ya advirtió de que no podía autorizar la opa tras la decisión del consejo de ministros

del Tribunal Supremo contra el veto del Gobierno, “instando su nulidad y la indemnización de todos los daños y perjuicios causados”. En su opinión, la decisión del consejo de ministros “carece de la más mínima motivación y produce al oferente a la más absoluta indefensión”.

Los inversores húngaros, que aseguran que su opa por Talgo “cumple con todos los requisitos legales vigentes y que no existen razones fundadas para la oposición del Gobierno de España”, también

dejaron abierta la puerta a iniciar “todas las acciones legales a su alcance, tanto a nivel nacional como de la UE” y la opción de volver a presentar la opa en el caso de que cambien las circunstancias.

Ganz-Mavag dispone de dos meses para presentar el recurso. La retirada de la oferta responde al coste de mantener viva una operación de este calibre que exige el pago de avales bancarios y otro tipo de gastos que el consorcio consideró excesivos.

Los empresarios húngaros contrataron para su opa los servicios del banco de negocios Lazard. En la parte legal trabajan Garrigues, Cuatrecasas y CMS Albiñana.

Talgo cerró ayer en Bolsa a 3,7 euros por título y una capitalización de 457 millones.

Alarma entre los hedge fund por las acciones B de Grifols

DESPLOME DEL 7,25% / El cambio estatutario al que Brookfield quiere condicionar su posible opa preocupa a los inversores.

Pepe Bravo/Roberto Casado. Madrid

La modificación de los estatutos sociales a la que Brookfield está planteándose condicionar su oferta pública de adquisición (opa) sobre Grifols para abaratar el coste de la operación, aún en fase de análisis, ha generado un clima de alarma entre algunos de los principales hedge fund que operan en Londres.

La posibilidad de que el inversor canadiense pague un precio diferente por las acciones de clase A y B de Grifols —a través de ese cambio estatutario— tiene preocupados a algunos inversores internacionales que han ido comprando títulos de la segunda categoría y vendiendo los de la primera, con la expectativa de que la contraprestación pudiera ser la misma y sus cotizaciones se igualaran, como prevén los estatutos en caso de opa.

Fuentes de algunos de esos hedge fund cazaoipas se mostraban ayer sorprendidos de que puedan ser modificados los estatutos de Grifols para que no haya que pagar el mismo importe, como avanzó EXPANSIÓN, aunque se trata de un extremo que está respaldado por la legislación española.

Normativa

Por un lado, el decreto-ley de opas permite condicionar una oferta a una modificación estatutaria, algo que se incluyó en la normativa tras la guerra por el control de Hidrocarburos, eléctrica que tenía limitado el voto al 10% en sus reglas internas. Más adelante, los oferentes por Endesa y Altadis incluyeron esa condición en sus respectivas propuestas de adquisición.

Además, la misma norma solo exige el pago de la misma contraprestación a las diferentes clases de valores de una empresa si tienen las mismas características, algo que no se da en Grifols donde las acciones B no tienen derechos de voto, aunque sí un dividendo preferente.

Según el decreto-ley, “las ofertas públicas de adquisición podrán formularse como compraventa, como permuta



Sede de Grifols en Barcelona.

Algunos fondos votarían a favor del cambio si obtienen beneficios para que no cayese la oferta

o canje de valores o como ambas cosas a la vez, y deberán asegurar la igualdad de trato de los titulares de valores que se encuentren en iguales circunstancias”.

Además, se indica que el folleto de la oferta debe recoger “la contraprestación ofrecida por cada valor o clase de valores y forma en que se hará efectiva”, sin especificar que deba ser la misma.

No obstante, hace falta una mayoría de acciones de clase B para facilitar ese cambio de estatutos en Grifols. Desde algunos fondos apuntan a que, si el descuento planteado respecto a los títulos de clase A no es muy elevado y les compensa desde el punto de vista económico, podrían votar a favor de la modificación para evitar que decaiga la opa.

También hay inversores con ambas clases de acciones que podrían votar a favor del cambio estatutario con sus títulos con el objetivo de que salga adelante la eventual

oferta de Brookfield.

En todo caso, el inversor canadiense y la familia fundadora, que planean lanzar la opa de forma conjunta, tendrán la posibilidad de mejorar los precios o retirar las condiciones hasta el final de la posible oferta.

Se desconoce quiénes son los titulares de las acciones B de Grifols, pues al no contar con derechos de voto no forman parte de los registros públicos de la CNMV.

Algunos fondos que declararon posiciones en acciones de clase B de Grifols a cierre de junio, antes de trascender el interés de Brookfield, son Brandes, Permian, Flat-Footed o Cobas.

Caída bursátil

Estos títulos se desplomaron ayer un 7,25%, hasta los 7,8 euros, tras publicar este medio que Brookfield está evaluando condicionar su eventual opa al cambio de estatutos. Las acciones de clase A, por su parte, cayeron un 2,53%, a 9,52 euros, por lo que la brecha entre ambos títulos se ha ensanchado hasta el 22%. Sin embargo, la prima de las A sobre las B tradicionalmente se ha situado entre el 30% y el 40%.

Onivia cierra la compra de la red de fibra de Digi en España

Expansión. Madrid

Onivia, la operadora neutra de fibra óptica mayorista, cerró ayer la compra de la red de fibra de Digi en España, operación que le permite sumar 6 millones de hogares cubiertos por accesos de FTTH, que sumados a los 4 millones que ya poseía, convierten a la compañía en el líder español entre los operadores independientes, sólo por detrás de las redes que poseen los dos grandes operadores convencionales, Telefónica y Masorange.

Pese a que no se han comunicado los detalles financieros, la red de Digi ha sido valorada en el entorno de los 750 millones de euros en la operación, como adelantó EXPANSIÓN a comienzos de abril.

La adquisición, cuya financiación lideraron Banco Santander, ING y Natixis, cubre en diferentes etapas las provincias de Madrid, Segovia, Ávila y Murcia, así como Castilla-La Mancha y la Comunidad Valenciana.

“Con la integración de esta

nueva red, Onivia confirma su posición como primer operador mayorista neutral e independiente del mercado español. Además, supone un hito muy relevante dentro de nuestro plan estratégico a largo plazo, que contempla la creación de propuestas de valor para compañías que prestan sus servicios en segmentos como la energía, la seguridad en el hogar o el IoT”, comentó José Antonio Vázquez Blanco, CEO de Onivia, controlada por Macquarie Capital, Abdn y Arjun Partners.

La UE, EEUU y Reino Unido pactan las líneas rojas de la IA

REGULACIÓN/ El primer tratado internacional jurídicamente vinculante sobre IA busca garantizar que el desarrollo de la tecnología respete los derechos humanos.

Javier G. Fernández, Madrid

El objetivo de lograr unas normas básicas globales para controlar el desarrollo de los sistemas de inteligencia artificial está un poco más cerca después de que ayer las principales potencias occidentales dieran luz verde a la Convención sobre IA impulsada por el Consejo de Europa.

Este tratado, respaldado por Estados Unidos, Reino Unido y la Unión Europea, las tres principales potencias occidentales que desarrollan tecnologías de inteligencia artificial, es el primer acuerdo internacional jurídicamente vinculante sobre IA.

El texto, redactado a lo largo de los últimos dos años, exige a los países firmantes que rindan cuentas por los resultados perjudiciales y discriminatorios de los sistemas de inteligencia artificial desarrollados por sus empresas o institutos de investigación.

También exige que los algoritmos respeten la igualdad y el derecho a la privacidad, y que las víctimas de violaciones de derechos relacionados con la IA tengan acceso a recursos legales. En la negociación del tratado han participado más de 50 países, entre ellos Canadá, Israel, Japón y Australia, que ahora podrán sumarse después de que en el día de ayer se abriera la firma durante la conferencia de los ministros de Justicia del Consejo de Europa en Vilna.



European Union

"Debemos garantizar que el auge de la IA sostenga nuestras normas, en lugar de socavarlas", señaló la secretaria general del Consejo de Europa, Marija Pejčinovic, durante el acto de ratificación.

Regulaciones nacionales

El tratado llega mientras que los gobiernos de todo el mundo desarrollan una serie de nuevas regulaciones con las que supervisar y controlar el rápido avance de esta tecnología. En Europa, la Ley de IA de la UE entró en vigor el mes pasado, mientras que en Estados Unidos, si bien el

Congreso no ha aprobado de momento ninguna regulación nacional para la IA, hay estados como el de California que sí han dado este paso.

La semana pasada se aprobó el proyecto de ley con el que el gobernador de California, el demócrata Gavin Newsom, quiere obligar a los grupos tecnológicos que desarrollan modelos de IA en el estado a adherirse a un estricto marco de seguridad que no ha gustado a todos en Silicon Valley. Mientras que grupos como OpenAI, Google o Meta se han mostrado preocupados por los efectos

El tratado busca proteger a los individuos y fijar una regulación global común para la IA

Las empresas temen que un mosaico de normativas locales pueda obstaculizar la innovación

En California, una regulación estatal tiene en pie de guerra a Microsoft, Google y OpenAI

La secretaria general del Consejo de Europa, Marija Pejčinovic.

de la norma, otros como la *start up* Anthropic, respaldada por Amazon, o el magnate Elon Musk, dueño de X y SpaceX, le han expresado su apoyo.

El objetivo del tratado es evitar que el mosaico de regulaciones nacionales acabe perjudicando a la innovación y a los usuarios. Un ejemplo es lo que sucede en Europa con Llama, la nueva IA generativa de Meta, que el grupo se niega a lanzar en la región debido a la "naturaleza imprevisible del entorno regulatorio europeo", según manifestó un portavoz de la compañía.

ChatGPT supera el millón de usuarios empresariales de pago

Javier G. Fernández, Madrid

ChatGPT, el asistente inteligente de OpenAI, ha superado el millón de usuarios de pago a nivel global, según informó ayer la compañía en un comunicado. Son 400.000 más que los comunicados el pasado mes de abril y representan únicamente los abonados a las soluciones para empresas (ChatGPT Enterprise, Team y Edu) que el grupo ha lanzado en el último año.

Alemania, Reino Unido y Japón son los mercados, sin contar Estados Unidos, donde más crece la demanda de los servicios de pago de la *start up*.

Entre el grupo de empresas que han adoptado esta tecnología figura BBVA, que en mayo firmó un acuerdo con la firma que dirige Sam Altman para desplegar 3.000 licencias de ChatGPT Enterprise entre sus empleados. Esta versión para empresas de la inteligencia artificial, explicaron entonces desde el banco español, tiene un mayor grado de seguridad y privacidad.

El grupo alemán de comercio electrónico Zalando, la farmacéutica francesa Sanofi y el diario económico *Financial Times* figuran también en la lista de clientes corporativos de OpenAI en Europa.

Esta cifra no incluye los usuarios de ChatGPT Plus, la versión de pago para particulares que da acceso a las últimas versiones de sus modelos de IA generativa y que permite usar otras herramientas como el generador de imágenes Dall-E. En total, el *chatbot* su-

Entre los clientes de OpenAI está BBVA, que ha contratado 3.000 licencias para sus trabajadores

ma más de 200 millones de usuarios activos mensuales, el doble que el pasado otoño.

Además, el uso de su API se ha duplicado desde el lanzamiento en julio de GPT-4o. Esta versión más ligera y económica de su modelo de IA es útil para ejecutar tareas poco exigentes y es utilizada por las empresas para, por ejemplo, contestar preguntas de clientes a través de asistentes virtuales o para el análisis de datos sencillos.

Meta

Por su parte, Mark Zuckerberg, CEO de Meta, ha desvelado esta semana que su *chatbot* conversacional MetaAI ha superado los 400 millones de usuarios activos mensuales en sus plataformas, con 185 millones conectándose al menos una vez por semana.

Este hito llega menos de un año después de que el grupo de redes sociales lanzara el asistente, que está a disposición de los más de 3.000 millones de usuarios en todo el mundo que utilizan sus aplicaciones Facebook, Instagram y WhatsApp.

Este asistente no está disponible de momento en todos los países y en regiones como Europa, por ejemplo, Meta ha retrasado su lanzamiento por problemas regulatorios.

Rubau gana una autopista en México de 200 millones junto a un grupo local

J. Orihuel, Barcelona

En uno de los mayores contratos ganados por la constructora durante los últimos años, la compañía catalana Rubau se ha adjudicado junto con la empresa local Vise la construcción, operación y mantenimiento de una autopista de peaje en México por unos 200 millones de euros.

La unión temporal de empresas, participada al 50% por Rubau y Vise, se ha impuesto en el concurso convocado para construir la autopista de 52 kilómetros de lon-

gitud que unirá los municipios de Silao y San Miguel de Allende, en el estado de Guanajuato, en el centro de México. Por el contrato pujaban quince consorcios, entre los que no había ningún otro con participación española. El período de concesión de la infraestructura es de 30 años y

Construirá y explotará en Guanajuato una nueva vía de peaje de 52 kilómetros

las obras deberán estar listas en un plazo de 24 meses.

El volumen global de la operación sube hasta cerca de 300 millones de euros, según Rubau, incluyendo, entre otros conceptos, las obras de ampliación y mejora de la autopista que comunica Guanajuato, la capital del estado, con Silao, de 14 kilómetros, así como la reparación y el mantenimiento de la vía.

"Esta adjudicación refuerza la posición de nuestro grupo empresarial en México y en el negocio concesional",

dice Miguel Jurado, CEO de la compañía.

Rubau opera en México desde 2010, cuando se adjudicó en alianza con Vise la concesión del denominado Libramiento de Celaya, también en el estado de Guanajuato, una vía de peaje que funciona desde 2013.

De capital familiar, Rubau tiene su sede en Flaçà (Girona). La empresa cerró 2023 con una facturación de 184 millones de euros y un beneficio de 17 millones. Su plantilla es de 1.200 profesionales.

Enerside amplía capital en 8 millones

E. Galán, Barcelona

La energética española Enerside, especializada en el desarrollo, la construcción y la operación de parques solares fotovoltaicos, lanzó ayer una ampliación de capital con el objetivo de captar ocho millones de euros, de los que cuatro millones serán de nuevo efectivo y 3,6 millones de capitalización de préstamos de socios. Está previsto que el período de suscripción preferente se inicie hoy.

La compañía emitirá 1.379.310 acciones ordinarias

de 0,01 euros de valor nominal con una prima de emisión de 2,89 euros por título, por lo que el importe efectivo ascenderá a cuatro millones de euros. Los fondos obtenidos irán destinados a fortalecer la estructura financiera de la empresa y a desarrollar proyectos en Italia.

En paralelo, Enerside ha firmado un préstamo de 25 millones con Andbank y Laurion, que en agosto se convirtió en accionista de referencia de la firma tras hacerse con un 12,6% de su capital.

EMPRESAS

Acelera su megaobra de 2.350 millones en el aeropuerto de San Francisco

ACS La constructora, a través de su filial norteamericana Turner, ha empezado los trabajos de modernización de la Terminal 3 Oeste del aeropuerto internacional de San Francisco (EEUU), un proyecto valorado en cerca de 2.350 millones de euros (unos 2.600 millones de dólares). Está previsto que la parte de ampliación del proyecto se inaugure en otoño de 2027 y que la parte este de la Terminal 3 se abra en 2029, según ha señalado la compañía. El proyecto incluye una ampliación de 200.000 metros cuadrados de la Terminal 3, 650.000 metros cuadrados de renovación y un nuevo edificio.

Cierra el mejor trimestre de su historia a nivel de ventas y ebitda

AMREST La cadena de restauración, dueña de La Tagliatella y franquiciada de KFC en España, alcanzó una facturación de 1.231 millones de euros en el primer semestre del año, un 5,3% más, mientras que su resultado bruto de explotación (ebitda) se situó en 193,9 millones, un 12,7% más. Los resultados de AmRest fueron especialmente buenos en el segundo trimestre, en el que la cadena batió récords de negocio. Sus ventas entre abril y junio alcanzaron los 638,9 millones de euros, mientras que su ebitda ascendió a 112,8 millones de euros.

Reduce pérdidas un 14% en el semestre, hasta los 2,64 millones de euros

AIRTIFICIAL La ingeniería industrial registró pérdidas de 2,64 millones de euros en el primer semestre de 2024, una mejora del 14% respecto a los números rojos de 3,08 millones del año pasado. Airtificial situó hasta junio su facturación en 46,75 millones de euros, un 4,6% menos que los 49,03 millones de euros de 2023, con una nueva marca en su cartera de pedidos mediante una contratación de 216 millones de euros al cierre del semestre, un 13% más. "Airtificial se garantiza negocio para los próximos cinco años", pronostica la empresa. El ebitda mejora un 72%, hasta 4,3 millones de euros.

Elon Musk se convierte en la mano derecha de Trump

ELECCIONES/ El candidato republicano a la Casa Blanca ha recurrido al hombre más rico del mundo para moldear su plan económico y le ha prometido un cargo si gana.

Sergio Salz. Nueva York

Elon Musk, fundador de Tesla y dueño de X (antes Twitter), se ha convertido en la mano derecha de Donald Trump, al que está ayudando a moldear su plan económico de cara a las próximas elecciones. Además, el expresidente de EEUU anunció ayer que si regresa a la Casa Blanca pondrá al hombre más rico del mundo al frente de una comisión especial responsable de auditar la política económica del país.

Trump hizo ayer este anuncio durante su participación en un foro del Club Económico de Nueva York, donde desgranó su programa electoral. Entre otras cosas, se comprometió a seguir profundizando en la caída de la inflación y, sobre todo, a reducir la burocracia para lograr una Administración más ágil.

En el capítulo económico, insistió una vez más en que su plan pasa impulsar la producción energética de EEUU, para que no sea dependiente de fuentes externas, refiriéndose especialmente al petróleo, aunque ahora ha incluido al vehículo eléctrico en el centro de su agenda política. Además, prometió bajar los impuestos, al tiempo que recordó que su rival en los comicios, Kamala Harris, ha propuesto justo lo contrario.

"Ella pretende establecer medidas comunistas para controlar los precios y confiscar la riqueza", aseguró Trump sobre el programa de la actual vicepresidenta de EEUU. También dijo que su rival provocará la "aniquilación energética", además de disparar el gasto público, causando la ruina del país. Precisamente, es ahí donde entraría en juego Elon Musk dentro de su Administración.

El empresario pasaría a li-



Elon Musk, fundador de Tesla y dueño de la red social X.



Donald Trump, expresidente de EEUU.

derar una comisión de eficiencia "encargada de llevar a cabo una auditoría financiera y de rendimiento completa de todo el Gobierno federal y de hacer recomendaciones para reformas drásticas", según explicó Trump.

Al parecer, Musk estaría dispuesto a aceptar el cargo, ya que la creación de esa co-

misión es idea suya, y en su perfil de X ha dejado claro que está "deseando servir a Estados Unidos si se presenta la oportunidad".

Hay que tener en cuenta que el fundador y consejero delegado de Tesla dio su apoyo a Trump en julio, justo después del intento de asesinato que sufrió el expresidente es-

Musk presidiría una comisión de eficiencia encargada de velar por el control del gasto público

tadounidense. Desde entonces, se ha convertido en una figura clave de la campaña de Donald Trump. El político ha recurrido a la influencia social del magnate para intentar recuperar popularidad y escalar posiciones en los sondeos, en la medida en que Harris se ha situado en cabeza desde que Joe Biden dio un paso atrás como candidato demócrata a las elecciones presidenciales, dejando vía libre a su compañera de campaña.

En un intento de marcar distancia, Trump garantizó ayer un "crecimiento económico explosivo", a través de "impuestos bajos, menos regulación, reducción del coste de la energía, bajos tipos de interés, fronteras seguras, mínima delincuencia y más ingresos para ciudadanos de todas las razas y religiones".

Los anunciantes recortarán su gasto en la red social X

Un número récord de anunciantes planea retirarse de X el próximo año para evitar que sus marcas se relacionen con contenido polémico. La noticia supone un nuevo varapalo para Elon Musk, cuyo objetivo era dar un giro a la situación financiera de X, según publicó ayer el 'Financial Times'. Según una encuesta global a ejecutivos de la industria realizada por el grupo de análisis Kantar, un 26% de los anunciantes planea recortar el gasto

publicitario en X en 2025. Esto supondría la mayor retirada que haya registrado una plataforma publicitaria global importante. Las grandes marcas empezaron a retirar su publicidad de X, anteriormente conocida como Twitter, desde que Musk la compró en 2022 por 44.000 millones de dólares. En ese momento, el magnate anunció que relajaría la moderación de contenidos para respetar lo que él entiende por libertad de expresión. Su decisión

ha provocado una pérdida de ingresos y una caída en picado del valor de la empresa. La encuesta de Kantar indica que la confianza de los anunciantes en la plataforma se ha desplomado en el último año y que solo el 4% de los especialistas en marketing creen que los anuncios en X son "seguros para las marcas", en comparación con el 39% en Google.

La Uave / Página 2

Alemania rectifica con el coche eléctrico y restablece las ayudas

C. Drake / D. G. Lifona. Madrid

El Gobierno de Alemania ha rectificado su postura frente al coche eléctrico y ha decidido recuperar parte de las ayudas que suprimió en 2023 ante el desplome de las ventas de turismos eléctricos. El Ejecutivo que dirige Olaf Scholz aprobó el miércoles un paquete de incentivos a la compra de vehículos eléctricos, entre los que se contempla una reducción de impuestos por un importe medio anual de 465 millones de euros entre 2024 y 2028.

Según el proyecto, las empresas podrán deducirse hasta el 40% del valor de los vehículos eléctricos e híbridos enchufables recién adquiridos. Estas deducciones forman parte un paquete de medidas más amplio para impulsar la economía alemana. El ministro de Economía, Robert Habeck, anunció que se tomarán las medidas necesarias para "apoyar a la industria y hacer más atractivo el mercado de la movilidad eléctrica".

El Gobierno alemán rechaza un posible cierre de fábricas de Volkswagen, que defiende sus planes de reducción de costes ante la caída de las ventas, que la compañía cifra en unos 500.000 vehículos al año desde 2019.

Amenaza de huelga

El mayor sindicato de Alemania, IG Metall, amenazó ayer con ir a la huelga en octubre en las plantas de Volkswagen si la cúpula de la empresa suprime los acuerdos de seguridad laboral firmados hasta 2029. Según el sindicato, hasta medio millón de trabajadores podría participar en las movilizaciones.

En el primer semestre de 2024, el Grupo Volkswagen entregó 4,35 millones de vehículos en todo el mundo, ligeramente por debajo del primer semestre de 2023, mientras que el margen de beneficio se ha visto afectado por los



El canciller federal de Alemania, Olaf Scholz.

El Gobierno alemán aprueba rebajas fiscales de 465 millones al año para vehículos eléctricos

El mayor sindicato de Alemania, IG Metall, amenaza a Volkswagen con ir a la huelga en octubre

mayores costes fijos y la menor demanda de vehículos eléctricos.

La retirada del llamado bono ambiental en diciembre de 2023, tras una sentencia del Tribunal Constitucional de Alemania que declaraba ilegal el traspaso de 60.000 millones al fondo para el clima, ha hecho que se desplomen las ventas de eléctricos en Alemania, el mayor mercado de la UE, y ha puesto en riesgo a toda la industria europea.

En agosto, la brusca caída de las ventas de eléctricos en Alemania (-69%) hizo que el total de matriculaciones se desplomara un 28%. En Francia, el segundo mayor mercado de la UE, las matriculaciones cayeron un 24,32% el mes pasado e Italia se anotó un retroceso del 13,4%. España también registró una caída, aunque menor, del 6,5%.

— Expansión
BUSINESS SCHOOL

**DALE UN GIRO
SOSTENIBLE A
TU CARRERA**



MÁSTER EN

ECONOMÍA CIRCULAR

Y DESARROLLO SOSTENIBLE

Programas especializados para profesionales en nuevas competencias



www.expansion.com/businessschool

Semipresencial

Online

Expansión Fin de Semana

LA APUESTA INFORMATIVA TOTAL

Sábados y domingos en el quiosco



Y ADEMÁS

ESTILO DE VIDA • VIVIENDA • FISCALIDAD • TECNOLOGÍA • EQUIPOS • PERSONAJES • HISTORIAS DE ÉXITO • MOTOR

Expansión

FINANZAS & MERCADOS

RELEVO EN EL SUPERVISOR

El Banco de España espera que Escrivá reorganice el equipo directivo

SUCESIÓN/ Los cambios en las direcciones generales han sido distintos en el tiempo, pero suelen ser intensos, como ha sido en la etapa de Hernández de Cos. En los segundos niveles predominan los funcionarios

Supervisión es la única área cuyos máximos responsables han sido ajenos al Banco

Escrivá calificó de "poco sofisticado" el análisis de la Reforma de las Pensiones de Gavilán

Salvador Arancibia, Madrid

Lo habitual, cuando se nombra a un nuevo gobernador del Banco de España es que este, de acuerdo con el subgobernador que es nombrado a instancias suyas, acabe conformando la siguiente línea ejecutiva de la institución formada por los, en la actualidad, seis directores generales de las distintas áreas y el secretario general que tiene el mismo nivel administrativo.

La intensidad de los cambios en las direcciones generales ha sido distinta en el tiempo y en las direcciones, pero suele ser importante. Al menos en la etapa de Pablo Hernández de Cos lo ha sido.

No se conocen los planes del nuevo gobernador ni en lo que se refiere a las prioridades estratégicas (este año termina el plan estratégico cuya evaluación se ha encargado) ni en lo que se refiere a la organización interna. Pero, por lo que ha ocurrido en el anterior periodo, con rotaciones significativas, como por la propia idiosincrasia de Escrivá, lo razonable es pensar que así ha ya en el futuro.

Una de las cuestiones que se critican desde fuera del Banco de España es que se considera que existe cierta endogamia en la institución que exige que tanto los puestos de gobernador y subgobernador como los de los directores generales sean ocupados mayoritariamente por personas con fuertes lazos profesionales con la institución.

Así ha sido, salvo en el caso de Jaime Caruana y Miguel Ángel Fernández Ordóñez, con los demás gobernadores: Mariano Rubio, Luis Ángel Rojo, Luis Linde, Pablo Hernández de Cos, y también el reciente José Luis Escrivá.

Escrivá acumula diez tramos en el Banco de España, donde empezó su carrera profesional en el Servicio de Estudios. Asimismo ha estado en destinos internacionales representando al Banco de España, como por ejemplo, en los primeros años de creación del BCE y en el Ban-

ORGANIGRAMA DEL BANCO DE ESPAÑA



* Su mandato finaliza el próximo 11 de septiembre

Expansión

Fuente: Banco de España

co de Pagos Internacionales de Basilea.

La nomina de subgobernadores está llena, salvo en los casos de Juan Antonio Ruiz de Alda y Miguel Martín, de personas que desarrollaron principalmente sus carreras en el banco y que, en numerosas ocasiones, previo a su nombramiento, habían ocupado alguna de las direcciones generales.

Como es natural, a medida que se desciende en el escalafón administrativo, quienes acceden a puestos de responsabilidad suelen haberse formado en la propia institución. Es el caso de las direcciones generales, aunque también han peculiaridades.

El Banco de España está organizado en seis direcciones generales: Economía y Estadística (el antiguo servicio de estudios); Estabilidad Financiera, Regulación y Resolución; Supervisión (la antigua inspección); Operaciones, Mercados y Medios de Pagos; Conducta Financiera y Billetes, y Servicios. Además de la

Hernández de Cos relevó a cinco de los seis directores generales del Banco de España

Secretaría General del banco

Solo Juan Ayuso (titulado del servicio de estudios), director general de Operaciones desde 2017, ha permanecido con esa responsabilidad los seis años de mandato de Hernández de Cos. Los otros cinco fueron nombrados por el gobernador que ha terminado su mandato.

Ayuso sustituyó a Javier Alonso, que fue nombrado subgobernador en la mitad del mandato de Luis Linde porque Fernando Restos dejó el puesto para irse a dirigir el Instituto de Estabilidad Financiera del Banco de Pagos Internacionales.

Ángel Gavilán, máximo responsable de Economía y Estadística, accedió al puesto para sustituir a Oscar Arce quien fue nombrado director

general de Economía del B.E. Arce había sustituido en esa responsabilidad a Hernández de Cos cuando fue nombrado gobernador tras el final del mandato de Linde.

Gavilán es titulado y titular del Servicio de Estudios. Escrivá calificó de "poco sofisticado" el análisis del Servicio de Estudios del Banco de España que criticaba la reforma de las pensiones que el mismo desarrolló cuando era ministro de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

Estos cambios tan rápidos contrastan con la casi eterna estabilidad que el antiguo Servicio de Estudios había tenido a lo largo de los años en los que estuvo al frente José Luis Malo De Molina. Este nombrado por Rojo en 1992 vio desfilar como gobernadores no solo a quien le nombro, sino también a Caruana, a Fernández Ordóñez y durante unos años a Linde, que fue quien le cambió.

Durante años el director del Servicio de Estudios había sido Rojo quien, cuando as-

cendió a subgobernador con Rubio, eligió a una persona ajena al Banco de España para sustituirle, pero apenas estuvo más de un año. Luego nombró a José Pérez y a este le sustituyó Malo De Molina.

Ángel Estrada es responsable de Estabilidad Financiera, Regulación y Resolución desde que sustituyó a Jesús Saurina cuando este se fue a la Junta Unica de Resolución Europea, al término del mandato de Antonio Carrascosa, hoy consejero de Unicaja.

Mercedes Olano, inspectora, es responsable de Supervisión, la antigua inspección. Su anterior director general, Julio Durán, se jubiló en 2020 habiendo sido antes director de Estabilidad Financiera y Jefe de Gabinete de Linde.

El área de Supervisión ha sido la única que ha tenido durante varios años como máximos responsables a personas ajenas al Banco de España. El primero fue Aristóbulo de Juan, procedente del Banco Popular presidido entonces por Luis Valls, quien

presidió Corporación Bancaria (el precedente del Fondo de Garantía de Depósitos) para pasar luego al Banco de España. Miguel Martín, funcionario de Hacienda, fue subgobernador y director general de Inspección.

Jaime Caruana dejó la Dirección General de Tesoro para dirigir la inspección, como paso previo a ser nombrado gobernador.

Alberto Rubio, inspector, ha puesto en marcha la dirección de Conducta Financiera y Billetes creada en 2022 aprovechando la jubilación de Concepción Jiménez, que era directora general de Efectivo y Sucursales, transformando este departamento en la nueva dirección general, dando relevancia a las cuestiones relacionadas con la conducta de las entidades en momentos especialmente sensibles a este respecto.

Finalmente, Alejandro Álvarez, inspector, es director general de Servicios al sustituir a Manuel Labrado en esas responsabilidades.

RELEVO EN EL SUPERVISOR

ERC tendrá consejero en el Banco de España gracias a un pacto con el PSOE

COMPROMISO/ Jordi Pons, catedrático de Economía que defiende la idea de que España roba a Cataluña, ocupará el sillon vacante en el consejo que corresponde a la denominada 'cuota catalana'

R. Lander, Madrid

Sube el ruido en la renovación de órganos del Banco de España tras la elección como gobernador de José Luis Escrivá, que hoy jurará el cargo ante el Rey.

Un economista que denuncia el expolio fiscal del Estado a Cataluña ocupará un puesto en el Consejo de Gobierno. Se trata de Jordi Pons, profesor titular de Econometría, Estadística y Economía en la Universidad de Barcelona y coautor de un ensayo titulado *El Expolio Fiscal* (Tres i Quatre, 2012). El libro está coescrito con Ramon Tremosa, exeurodiputado de Juntos y de ideología marcadamente independentista.

Pons ha sido miembro de la Sindicatura de Cuentas de Cataluña, un órgano fiscalizador de las cuentas públicas y de la gestión del sector público en la comunidad autónoma.

Credenciales

Su perfil académico como investigador es discreto: dada su escasa producción académica publicada. Su análisis más citado gira en torno al gasto en sanidad pública en un sistema nacional descentralizado de hace muchos años.

El nombramiento de Pons fue pactado entre Pedro Sánchez y Pere Aragonés en julio, y formó parte de las cesiones de Moncloa para allanar la investidura posterior de Salvador Illa como presidente de la Generalitat.

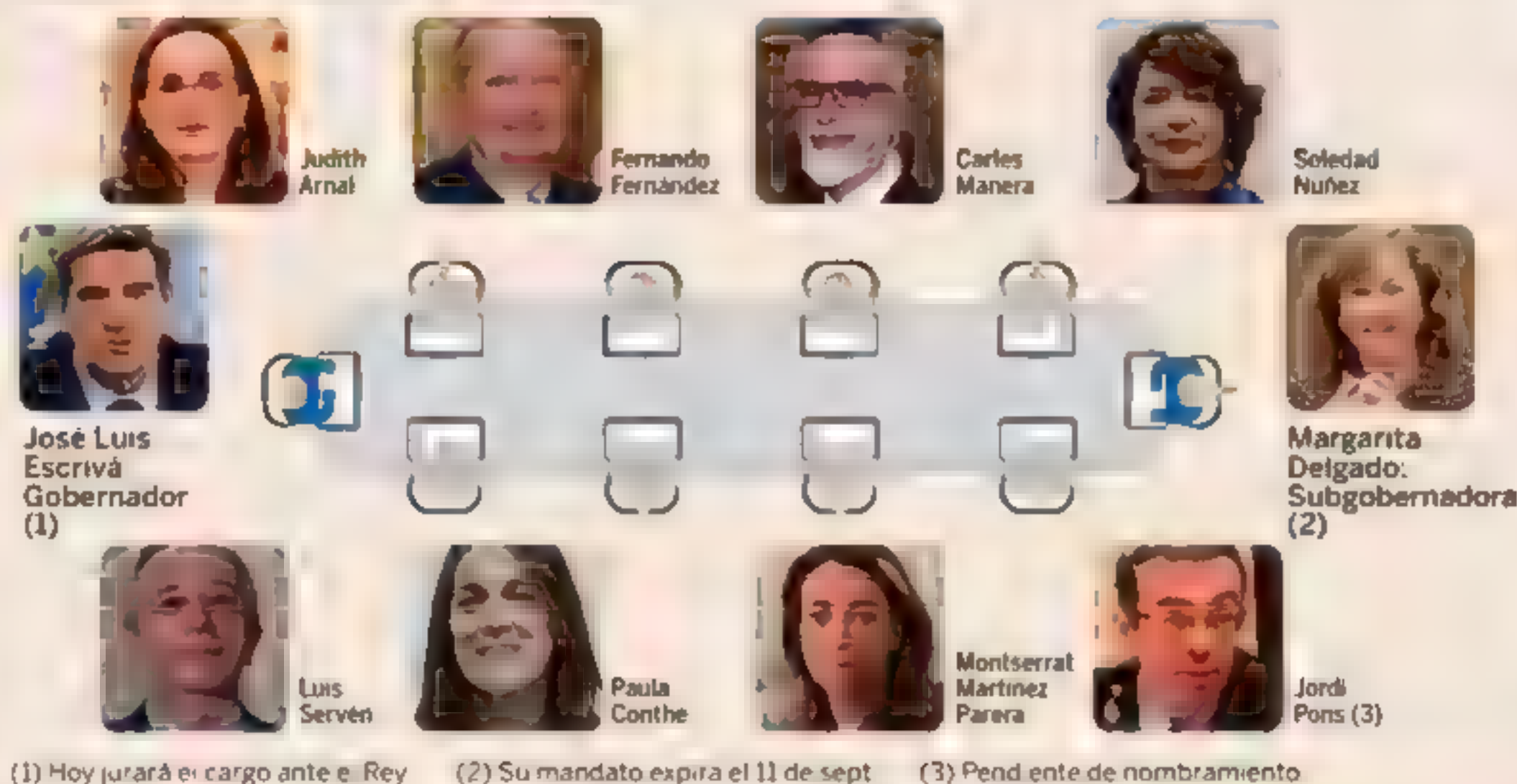
El nombramiento de consejeros para el Banco de España se hace formalmente a propuesta del Ministerio de Economía y se aprueba en consejo de ministros.

Pons ocupará en el Banco de España la conocida como 'cuota catalana'.

El consejo de gobierno de la institución está compuesto por el gobernador, el subgobernador y seis consejeros no natos. Cinco de ellos son acordados entre el Gobierno de turno y el principal partido de la oposición. Históricamente, el sexto lo decidían las fuerzas políticas catalanas.

El sillon de la 'cuota catalana' estaba vacante desde marzo de 2023. Hasta entonces lo

MIEMBROS DEL CONSEJO DE GOBIERNO



Expansión

Fuente: Elaboración propia

Pons ejercerá su influencia cuando el Banco de España hable sobre financiación autonómica

El próximo lunes se celebrará el primer consejo de gobierno presidido por José Luis Escrivá

ocupaba Nuria Mas, una economista con fuerte prestigio del exaustro del IESE. Antes estuvo Guillem López Casasnovas, catedrático de Economía de la Universidad Pompeu Fabra de Barcelona.

Pons intentará ejercer su influencia cuando el Banco de España se pronuncie sobre la reforma del sistema de financiación autonómica en el informe anual del Banco de España.

La elección de Pons, avanzada por *El Periódico de Cataluña*, se conoce casi a la vez que la de José Luis Escrivá, quien llega al sillon de gobernador directo desde el Consejo de Ministros.

Está previsto que Escrivá presida el lunes su primer consejo de gobierno en el Banco de España de su man-

dato. El 11 de septiembre partirá a Frankfurt para participar en la reunión del BCE.

Subgobernadora

El Gobierno quiere que esa figura de subgobernadora, cuyo rol es supervisar a los bancos españoles, sea una mujer por cuestión de paridad de género.

El nombramiento debería efectuarse en el próximo consejo de ministros porque al día siguiente vence el mandato de Margarita Delgado. Pero el ministro de Economía ha dejado la puerta abierta a que sea más tarde. Hay margen, porque con el nombramiento de Escrivá la comisión ejecutiva tiene el número de miembros necesario para que haya quórum en las decisiones.

La mejor situada en las quinielas es Montserrat Martí-

nez Parera, de perfil técnico y actualmente vicepresidenta de la CNMV. Fue jefa de gabinete de Jordi Gual cuando presidía CaixaBank y de Fernando Restoy cuando era subgobernador. Escrivá y Restoy no tienen buena relación y eso puede reducir sus posibilidades, según fuentes financieras.

También está en la carrera Soledad Nuñez. Su mandato como consejera del Banco de España vence este mes, aunque podría renovar. Si no es así, dejaría una vacante importante, porque también forma parte de la comisión ejecutiva. En su día fue nombrada a propuesta del PSOE. Paula Conthe, secretaria general del Tesoro, también está en la quiniela.

Eva Valle entra en las quinielas como número 2

Eva Valle (Zaragoza, 1974), un nombre que puso el PP sobre la mesa cuando había posibilidad de pacto, tampoco se descarta como subgobernadora por su buena relación personal con Escrivá, según fuentes conocedoras. Vive en Washington. Es directora ejecutiva alterna del Banco Mundial, pero acaba el mandato a principios de otoño. Dingió la Oficina Económica de Moncloa con Mariano Rajoy. Es Técnico Comercial y Economista del Estado, el cuerpo de élite de la Administración, y está casada con Alberto Nadal. No tiene conocimientos específicos de supervisión bancaria, en teoría exigidos para el cargo. En el pasado fue subdirectora general adjunta de la División del Sistema Monetario Internacional, y antes, asesora del director ejecutivo para España en el FMI y de la Dirección General del Tesoro.



Carlos Cuerpo, ministro de Economía.

Cuerpo pide "dejar atrás" el debate sobre la independencia de Escrivá

Expansión, Madrid

Carlos Cuerpo reclamó ayer "dejar atrás" la discusión sobre la falta de independencia de José Luis Escrivá, el nuevo gobernador del Banco de España.

El ministro reiteró que es "el candidato ideal", su currículum es "intachable" y está "perfectamente alineado" con las necesidades del Banco de España.

Cuerpo aseguró en una entrevista en *La Seda* que el Gobierno espera que sea "transparente" y "riguroso" cuando al Banco de España le toque pronunciarse sobre reformas impulsadas por el en su etapa como ministro.

Según explicó, hay que mandar un mensaje de tranquilidad porque la independencia del funcionamiento del Banco de España "está blindada" gracias a la ley que regula este organismo. "Esta sometido a un test continuo de independencia", afirmó.

En su opinión, este elemento es capital y es algo diferencial del banco central español. "Sería una mala noticia que la independencia del Banco de España no dependiera de esa ley sino de quien sea el gobernador", afirmó.

"Hemos tomado una decisión acertada, tenemos a la persona correcta en el cargo correcto", remachó.

Este nombramiento ha sido decidido por el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, al margen de cualquier pacto con la oposición. Cuerpo aseguró ayer que el Gobierno tiene la mano al PP para negociar los nombramientos en los supervisores y reguladores que quedan pendientes. Entre ellos está la renovación de la cúpula de la CNMV.

El BCE da vía libre a la opa de BBVA y pasa la patata caliente a la CNMV

TÉCNICAMENTE ES UN INFORME DE NO OPOSICIÓN/ El supervisor europeo partidario de las fusiones, considera que la operación es viable porque la solvencia y liquidez del banco fusionado están garantizados

R. Lander/S. Arancibia, Madrid. BBVA recibió ayer la autorización del BCE para la opa lanzada sobre Sabadell. Técnicamente es un informe de no oposición.

Su visto bueno era previsible, porque no aborda el posible riesgo de oligopolio que pueda crear el banco fusionado en algunos territorios, el más relevante en esta operación. Esta evaluación cae bajo la órbita de la Autoridad de Competencia, la CNMC, que está pidiendo información muy detallada y granular a BBVA, pero también al Banco de España.

En todo caso, la del BCE es una de las tres autorizaciones clave de la opa. Su visto bueno es necesario para que la CNMV apruebe el folleto de la compra y de el pistoletazo de salida al periodo de aceptación para que los accionistas de Sabadell cambien sus títulos por los de BBVA.

Riesgos

El BCE concluye que la operación no crea problemas para la estabilidad financiera, ya que la solvencia y liquidez del grupo resultante superarán los mínimos regulatorios.

Para realizar esta evaluación el supervisor se apoyó en un informe favorable previo elaborado por el Banco de España, que fue elevado en julio.

El dictamen del BCE no se ha hecho público. Pero según fuentes consultadas subraya



Claudia Buch, presidenta del Consejo de Supervisión del BCE.

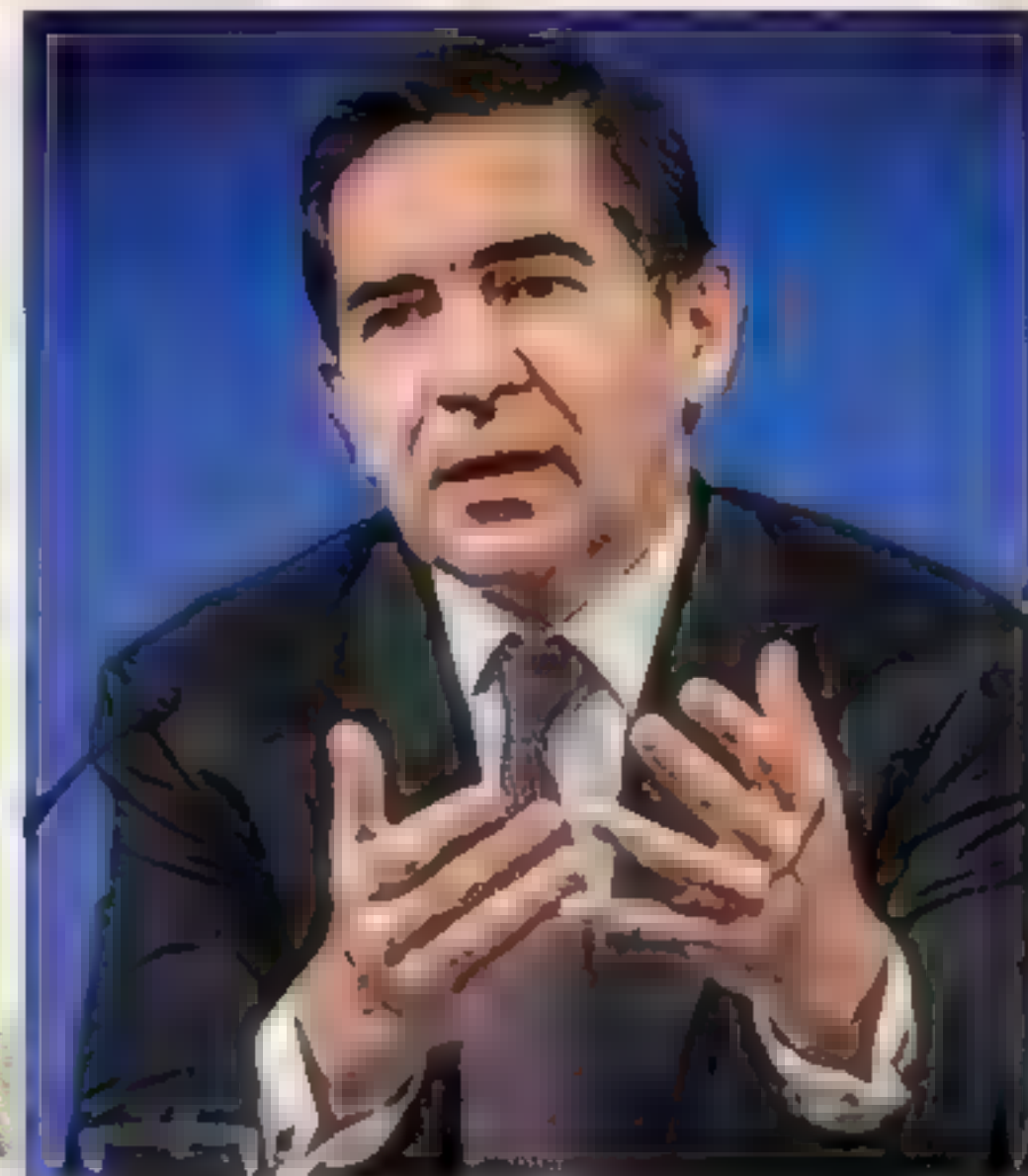
dos posibles riesgos de la operación. El primero, que la Autoridad de Competencia española imponga fuertes condiciones a BBVA y eso haga desistir al banco de seguir adelante con la compra. Esta posibilidad está prevista en la ley de opas.

El BCE habla también del riesgo de que la integración tecnológica no salga bien. Se trata del último paso en todas las fusiones y el más delicado.

"Hemos recibido el visto bueno del BCE. Es un hito muy relevante que subraya la solidez y solvencia de este

El BCE no entra en la cuestión nuclear, el impacto negativo de esta opa sobre la oferta de crédito

proyecto", señaló ayer Carlos Torres, presidente de BBVA, en un comunicado. "La unión de Sabadell y BBVA crea una entidad más fuerte y rentable, que tendrá una capacidad adicional de concesión de crédito a familias y empresas de 5.000 millones al año. Esperamos recibir el



Carlos Torres, presidente de BBVA.

BBVA puede desistir de la opa si la CNMC le impone condiciones muy severas

resto de autorizaciones según el calendario previsto y avanzar en el proyecto más atractivo de la banca europea" añade.

Fuentes de Sabadell, por su parte, enfatizaron que las autorizaciones más difíciles todavía están por venir. "El anuncio del BCE es fruto

principalmente de una evaluación prudencial y era esperado. No cambia la necesidad de análisis de la transacción por parte de la CNMV, la CNMC y, previsiblemente, del Gobierno, quien ha dejado claro que tendrá la última palabra", señalan. "Su análisis no entra en aspectos clave como aquellos relacionados con la competencia en el sector bancario español. Creemos que la transacción es perjudicial para el acceso de las pymes al sector bancario y para los accionistas", añaden.

Saxo Bank aumenta su beneficio un 64,5% hasta junio

62,2 MILLONES La entidad danesa Saxo Bank logró un beneficio neto de 464 millones de coronas danesas (62,2 millones de euros) en la primera mitad de 2024, un 64,5% más, según se desprende de las cuentas publicadas ayer. La cifra de negocio total fue de 2.318 millones de coronas (310,7 millones de euros), tras aumentar un 3,4%. La baja volatilidad de los mercados en el primer semestre se tradujo en una menor actividad de negociación e inversión, mientras que la subida de los tipos de interés y la buena afluencia de financiación de los clientes han repercutido positivamente en los resultados financieros.

A&G ficha en Acacia al banquero Carlos Ortiz

BILBAO El banco privado A&G incorpora a Carlos Ortiz, procedente de la firma Acacia Inversión, como banquero de altos patrimonios y con la finalidad de reforzar la oficina de la entidad en el País Vasco. Eleva a cinco el número de banqueros privados en la oficina de Bilbao.

Helvetia gana 275,7 millones en el primer semestre

LEVE AUMENTO El grupo asegurador registró un beneficio neto de 258,6 millones de francos suizos (275,7 millones de euros) en el primer semestre de 2024, lo que equivale a un incremento del 0,3% respecto al mismo periodo del año pasado. El incremento de la siniestralidad debido a catástrofes naturales repercutió en el resultado

El TJUE niega a los accionistas de Popular el derecho de reclamación a Santander

Alejandro Montoro, Madrid. El Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) confirmó que los accionistas de Banco Popular no tienen derecho a reclamar a Santander por las pérdidas que sufrieron tras la resolución de la firma en 2017. El alto tribunal de Luxemburgo refrendó la decisión que ya tomó en 2022, cuando desestimó las peticiones de indemnizaciones de los accionistas del banco extinto.

El ente europeo ha cortado por lo sano y niega el derecho de reclamación de los accio-

nistas de Popular, quienes alegan que recibieron información defectuosa o errónea en los folletos de emisión al adquirir los instrumentos de capital.

Los antiguos inversores de Popular ejercitaron, por un lado, una acción para que se declarara la nulidad de la adquisición de los instrumentos de capital y, por otro, requirieron una indemnización por los años y perjuicios generador por lo que creen que fue incumplimiento de los bancos a la hora de informar a los accionistas.

La sentencia del TJUE recuerda que la normativa europea se opone a que, con posterioridad a la amortización total de las acciones del capital social de, en este caso Banco Popular, los inversores que hubieran adquirido acciones antes del inicio del procedimiento pueden presentar acciones judiciales de responsabilidad y nulidad.

Agrega que los inversores dejaron de ser accionistas de Popular tras la resolución, lo que elimina el derecho sobre los activos, derechos o pasivos transmitidos a Santander



Fachada de una sucursal del Banco Popular.

La AN pide a PwC las pólizas de 2016 por Popular

Alejandro Montoro, Madrid. José Luis Calama, juez de la Audiencia Nacional encargado de investigar la ampliación de capital de Popular en 2016, ha estimado parte del recurso que presenta PricewaterhouseCoopers (PwC) y ahora solo requiere las pólizas que tuvieron contratadas en 2016.

El magistrado solicitó en un principio las pólizas de seguro que cubrieron la responsabilidad de civil de Popular contratadas entre 2013 y 2018. Como adelanto EXPANSIÓN el 15 de julio, PwC se negó a presen-

tar esta documentación al considerar que es "información reservada" y no encaja en los tiempos de los hechos investigados, 2015 y 2016.

En un nuevo auto al que ha tenido acceso este diario, Calama da la razón a PwC y reconoce que, aunque "la trama Thesan se haya desarrollado entre 2013 y 2017, no justifica la petición en cuestión al no haberse producido" hasta 2014 el "hecho dañoso". Agrega que esta información "se revela como innecesaria e injustificada".

LA SESIÓN DE AYER

El Ibex saca la cabeza en Europa

SUBE UN 0,53%, HASTA 11.273 PUNTOS/ El dinero se fija en los sectores favorecidos por las expectativas de nuevos recortes de tipos. Acciona Energía y Solara suben un 4,43% y un 3,99% respectivamente. Iberdrola, en récord, es el valor que más aporta al avance de selectivo español

Susana Pérez, Madrid

El Ibex despuntó ayer entre los principales índices europeos; subió un 0,53%, hasta 11.273,5 puntos, y cortó con una racha de tres sesiones consecutivas a la baja, en la que se había depreciado un 1,3%. Y lo hizo con un volumen de negocio más alto, de 1.239 millones de euros en el conjunto de la renta variable, frente a una media diaria de 902 millones en septiembre.

El avance del selectivo español, que fue respaldado por la inmensa mayoría de los valores que lo integran, quedó limitado por la debilidad de Inditex. Su caída del 1,96% restó más de 34 puntos al indicador.

La cadena textil se vio contagiada por el negativo comportamiento sectorial después de que Associated British Foods dijera que espera que las ventas comparables de su división minorista Primark caigan alrededor de un 2% en su segundo semestre. El grupo británico cayó un 8,48% en Bolsa.

Solo otros tres valores del Ibex terminaron a la baja. Grifols perdió un 2,52%, acusando las dudas en torno a la opa que estudia el fondo canadiense Brookfield, ya que plantea supeditar la operación a pagar menos por las acciones B de la compañía de hemoderivados. Estos títulos cayeron un 7,25%.

Logista corrigió un 0,22% desde su cierre record (ajustado por dividendos y otras operaciones) de 27,9 euros logrado la víspera. Indra recortó un mínimo 0,06%.

La suerte favoreció a las compañías de renovables, a las que beneficia el escenario de tipos de interés a la baja. Acciona Energía sumó un 4,43% y Solara mejoró un 3,99%. Fueron superadas por Greenery Renovables, que rozó el 5% de revalorización.

IAG completó el podio del Ibex, con un ascenso del 2,62%, hasta 2.235 euros. El holding de aerolíneas en el que se integra Iberia descontó ayer de sus cotizaciones el dividendo 0,03 euros brutos que pagará el próximo lunes. La compañía ha vuelto a remunerar a sus accionistas después de cuatro años y es una de las razones que explican su buena racha bursátil desde hace más de cuatro semanas.

Iberdrola suma y sigue. Entre las diez mayores subidas de la sesión destacó el alza del 1,47% de Iberdrola, que cosechó su quinto máximo histórico (ajustado) consecutivo al pulverizar los 13 euros.

VUELVEN LAS COMPRAS



Expansión

LOS PROTAGONISTAS DEL DÍA

Los valores que más suben y bajan, en %

LOS MEJORES	Acciona Energía	4,43	LOS PEORES	Grifols	-2,52
	Solara	3,99		Inditex	-1,96
	IAG	2,62		Logista	-0,22
	Acciona	2,16		Indra	-0,06
	Merlin Properties	2,14		Repsol	0,04
	Mapfre	2,06		Fluidra	0,28

Fuente: Bloomberg

Expansión

Wall Street espera con signo mixto los datos de empleo

Wall Street tuvo ayer una jornada agitada que terminó con signo mixto. El Dow Jones se dejó un 0,54%, hasta 40.755 puntos y el S&P 500, un 0,30%, hasta 5.503 puntos. El Nasdaq Composite, que llegó a bajar un 0,29%, terminó con un alza del 0,25%, hasta 17.127 puntos, tras dos sesiones a la baja. A su favor estuvieron las subidas del

4,90% de Tesla y el 2,63% de Amazon. Nvidia rebotó un 0,94%, hasta los 107,21 dólares, tras caer un 11% dos días. El ISM del sector servicios subió a 51,5 en agosto en EEUU, por encima de las expectativas de 51,1, lo que impulsó las compras. Pero el movimiento se diluyó ante la incertidumbre que generan las cifras oficiales

de empleo que se darán a conocer hoy en medio de la preocupación por una ralentización de la economía. Las nuevas solicitudes de prestaciones por desempleo bajaron la semana pasada a 227.000, mínimos desde mediados de junio. Esto reduce la necesidad de un recorte de tipos de 50 puntos el día 18.

Aportó 23,54 puntos al paso adelante del Ibex. La eléctrica es un caballo ganador en el actual contexto de mercado, según los analistas, porque combina perfil defensivo y de crecimiento. Ha mejorado sus previsiones para 2024 por segunda vez en el año y su cambio hacia un perfil de negocio más predecible y menos volátil está siendo muy bien valorado por el mercado. Sus acciones acumulan unas ganancias del 10,74% en 2024.

Índices europeos. El Ftse Mib de Milán fue el único indicador bursátil, entre los principales europeos, que se libró de los números rojos; subió un 0,01%. El Dax cedió un 0,08%. El Instituto de Investigación Económica de Múnich (Ifo) recortó las previsiones de crecimiento de Alemania para 2024 y 2025, dijo que su economía está paralizada, inmersa en una crisis estructural donde confluyen una baja inversión, sobre todo en la industria, y un estanca-

miento de la productividad. Aun así el Dax se sitúa a un 1,9% de su record marcado el pasado lunes. Hay que tener en cuenta que es un índice de retorno total, es decir, que incluye los dividendos en su rendimiento.

En el lado opuesto, el Cac 40 de París cayó un 0,92%, arrastrado por las grandes compañías de lujo, que están sufriendo en los últimos días por la debilidad de China, un mercado clave. Hermès se dejó un 6,42% y LVMH, un 3,64%.

COTIZACIONES

	Cierre	Variación (%)	En el día	En el año
Ibex 35	11.273,50	↑	0,53	11,60
Euro Stoxx 50	4.815,15	↓	-0,68	6,49
Dow Jones	40.755,75	↓	-0,54	8,14
Nikkei 225	36.657,04	↓	1,05	9,54
Brent	72,66	↑	0,40	5,73

	Cierre	Variación diaria
Euro/Dólar	1,1097	↑ 0,43%
Euro/Yen	159,2	↓ -0,66%
Bono español	3,011%	↓ -0,01pb
Prima de Riesgo	81,16pb	↓ -0,46pb

DE UN VISTAZO

Cotización en euros		Variación (%)		
Título	Última cotización	Ayer	2023	2024
Acciona	127,700	2,16	-22,45	-4,20
Acciona Ener	21,700	4,43	22,30	22,72
Acerinox	9,160	0,38	15,29	14,53
ACS	40,940	0,94	50,02	1,94
Aena	182,500	0,83	39,90	11,21
Amadeus	60,800	1,57	33,64	6,29
ArcelorMittal	20,200	0,90	4,37	21,29
B. Sabadell	1,845	0,65	26,36	65,77
B. Santander	4,388	0,76	34,86	16,09
Bankinter	8,026	1,21	7,53	38,47
BBVA	9,106	0,66	46,01	10,70
CaixaBank	5,374	1,63	1,47	44,23
Cellex Telecom	35,400	0,68	15,33	-0,73
Colonial	5,865	0,43	8,99	10,46
Enagás	14,280	1,78	-1,67	-6,45
Endesa	19,280	0,92	4,68	4,44
Ferrovial Se	37,560	0,32	34,94	13,75
Fluidra	21,340	0,28	29,82	13,21
Grifols	9,516	2,52	43,50	38,43
IAG	2,235	2,62	28,08	25,49
Iberdrola	13,145	1,47	8,90	1,74
Inditex	46,930	1,96	28,47	1,72
Indra	16,520	0,06	11,46	18,10
Logista	27,840	-0,22	1,73	1,11
Mapfre	2,284	2,06	7,35	17,55
Merlin Properties	11,480	2,14	14,64	34,12
Naturgy	23,000	0,44	11,07	14,81
Puig Brands B	24,550	1,28	--	--
Redera	17,500	1,45	-8,30	17,37
Repsol	11,950	0,04	-9,43	11,15
ROVI	78,950	0,70	66,94	31,15
Sarens	3,234	0,94	20,23	3,45
Solara	11,720	3,99	8,70	37,02
Telefónica	4,231	0,79	4,40	19,72
Unicaja Banco	1,185	1,02	13,68	33,15

EURO

Evolución del euro, en dólares.



Expansión

Fuente: Bloomberg

Sacyr seduce a la Bolsa con su nueva filial de concesiones

POTENCIAL DE VOREANTIS/ Bank of America empieza a cubrir el valor, al que da un precio objetivo de 4 euros por acción. El recorrido alcista medio es del 27%.

E. Utrera, Madrid

Sacyr seduce al mercado y los analistas han elevado el precio objetivo medio hasta los niveles más altos desde el mes de marzo de 2015. El consenso de las firmas recogido por Bloomberg establece una valoración de 4,12 euros por acción, lo que supone un potencial alcista del 27% desde los actuales niveles.

El valor ha puesto a los expertos de acuerdo, y luce una de las mejores recomendaciones del mercado. De todas las firmas que siguen a Sacyr, sólo una aconseja mantener y 16 recomiendan comprar. Entre estas últimas se encuentra ya Bank of America (BoFA), que acaba de iniciar la cobertura de Sacyr con una recomendación de compra y un precio objetivo de 4 euros por título.

Un nivel que supone un potencial alcista del 24%. La acción del grupo constructor y de servicios cerró ayer en los 3,23 euros después de una subida del 0,94%. La acción gana un 3,45% este año.

Creación de valor

En su informe, Bank of America señala que las acciones "están preparadas para su gran momento", ya que tienen un potencial de creación de valor "muy creíble", gracias a un balance totalmente desapalancado que le permitiría conseguir los objetivos marcados en el plan estratégico 2024-2027.

Además, la creación de su nueva filial de activos concesionales Voreantis, que empezará a operar en 2025 y de la que Sacyr prevé vender una participación minoritaria, acelerará el ciclo de inversiones de Sacyr y permitirá a la

TRAYECTORIA EN EL PARQUÉ

Cotización de Sacyr, en euros



Expansión

Fuente: Bloomberg

compañía participar en operaciones de mayor tamaño en el futuro, según BoFA.

El informe señala que Voreantis podría desbloquear 1.000 millones de euros de caja disponible, "ya que está bien posicionada para pujar por activos más grandes y complejos".

Voreantis se ha convertido en uno de los nuevos polos de tracción de la compañía. En la misma línea que BoFA, Barclays señala en un reciente informe publicado el 30 de agosto que Voreantis es el "próximo catalizador para Sacyr".

Barclays asegura que la filial "acelerará los planes de rotación de activos manteniendo una participación mayoritaria, y con ello se conseguirá un doble propósito: aportar capital para creci-

La compañía cuenta con el precio objetivo medio más alto desde marzo de 2015

miento y afiorar el valor de los activos de la compañía".

Barclays reitera su recomendación de comprar con un precio objetivo de 4,10 euros por acción.

Considera que el precio aún no refleja el cambio de estrategia realizado en la última década por la compañía, que implica una considerable mejora en la generación de flujo de caja y una intensificación en la rotación de activos y la creación de valor.

Por otra parte, Sacyr ha anunciado las condiciones del *scrip dividend*. Emitirá un má-

ximo de 19,06 millones de acciones para ejecutar la ampliación de capital necesaria para hacer frente a la retribución en acciones.

El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva de Sacyr es de 40. El precio fijo al que la empresa se compromete de forma irrevocable a adquirir cada derecho de asignación gratuita será de 0,079 euros brutos por cada derecho.

El 10 de septiembre las acciones de Sacyr empezarán a negociarse sin derecho a participar en el dividendo; el día 19 finaliza el plazo para solicitar la retribución en efectivo; el 24 dejan de negociarse los derechos; el 26 se realizará el pago en efectivo y el 16 de octubre empezarán a cotizar las nuevas acciones.

El mayor bajista de Bankinter avanza con la acción a 8 euros

EU, Madrid

Los inversores bajistas siguen agitando al máximo el capital de Bankinter. Con la acción alrededor de los 8 euros, muy cerca de los máximos históricos de julio de 8,29 euros, los hedge despliegan todo tipo de estrategias en el valor.

El último en moverse es el británico Marshall Wace, que históricamente es el mayor zote de la banca española en Bolsa. El fondo ha elevado su posición corta en Bankinter desde el 0,80% hasta el 0,90%.

Un paquete valorado en 65 millones de euros a precio de mercado que es el más alto desde la primera semana de julio del año pasado, cuando el fondo llegó a alcanzar el 1% del capital. El aumento de las posiciones cortas se produce con la acción girando alrededor de los 8 euros durante las últimas ocho sesiones.

La cotización está haciendo la goma desde entonces en una resistencia que está siendo difícil de superar para el banco, que en cualquier caso ha vuelto hasta los niveles más altos desde la última semana de julio.

Es decir, justo antes de la gran caída provocada en el arranque del mes de agosto por el miedo a una recesión en Estados Unidos. El 5 de agosto, las bolsas mundiales perdieron alrededor de 2 billones de euros, con los valores tecnológicos y los bancos en el epicentro del terremoto del que los mercados se recuperaron a gran velocidad.

Además de la posición corta del 0,9% en manos de Marshall Wace, el hedge Canada Pension Plan Investment Board cuenta con otro 0,69%.

El hedge británico Marshall Wace eleva las posiciones cortas hasta el 0,90% del capital del banco

Pero otros fondos han decidido coger la dirección contraria. Point 72 Europe, que llegó a apostar a la baja el 0,60% del capital de Bankinter en la segunda semana de agosto, redujo su posición a menos del 0,5% (por debajo de ese nivel la Comisión Nacional del Mercado de Valores no comunica los movimientos) el 2 de septiembre.

Lo mismo hizo pocos días antes Point 72 Asset Management, que llegó a tener el 0,5% de las acciones del banco español.

Retirada

En estos casos, los hedge han decidido retirar parte o la totalidad de las posiciones bajistas sobre Bankinter, a la vista de que la cotización no ha iniciado la corrección significativa que esperaban.

En lo que va de año, Bankinter sube un 38,47%, muy por encima de la ganancia media de casi el 22% de los seis bancos españoles del Ibex 35. Solo Sabadell y CaixaBank lo hacen mejor.

Bankinter tampoco emite signo de debilidad alguno en el corto plazo. Es el mejor banco del Ibex en el arranque de septiembre con una subida del 0,38% que contrasta con las pérdidas del resto.

En estos momentos, los analistas asignan al banco un precio objetivo de 8,78 euros por acción, lo que supone un potencial alcista del 9,2% sobre los actuales niveles.

BANKINTER EN BOLSA

Cotización, en euros



Expansión

Fuente: Bloomberg

PISTAS

Barclays confía en eDreams

Los analistas de Barclays publicaron ayer un informe tras los resultados de eDreams y aconsejan sobreponderar. Confían en que la empresa de reservas online cumpla las cifras hasta el año fiscal 2025. Creen que tiene potencial hasta los 8,75 euros y que la relación rentabilidad/riesgo que presenta es positiva.

Burberry dejará el Ftse 100 el día 20

La marca de moda británica Burberry abandonará el Ftse 100 al cierre del día 20 y será reemplazado por la aseguradora Hiscox. Burberry ha estado en el índice durante 15 años, pero sus acciones han perdido el 55% de su valor en los últimos meses, lo que le ha llevado a mínimos desde 2010, tras meses convulsos y debilidad financiera.

Burberry, en peniques.



Expansión

Fuente: Bloomberg

Santander recompra acciones

Santander ha culminado la primera semana de su nuevo programa de recompra de acciones ejecutando un 11,6% del total. El banco se ha hecho con 39,81 millones de acciones por unos 1.773,37 millones de euros. El importe máximo del programa es de 1.525 millones. Santander sube un 16% en lo que va de año.

Cuánto costaría al conjunto de la Bolsa un hundimiento de Nvidia

EL FOCO DEL DÍA

Por Roberto Casado

La presentación de resultados trimestrales de Nvidia el pasado 28 de agosto fue seguida por los inversores —no solo los accionistas del fabricante de chips— como un significativo acontecimiento para todo el mercado, al nivel de la publicación de un importante dato macroeconómico.

“Es una triste situación —al menos para los economistas— que el último anuncio de resultados por parte de un único valor bursátil concite más atención que el IPC estadounidense o el dato de empleo”, afirma Dario Perkins, analista de TS Lombard.

Triste o no, la realidad es que la evolución y noticias alrededor de Nvidia mueven el resto del mercado: el pasado martes, el desplome del 9,5% de esa compañía fue replicado con un descenso del S&P 500 del 2,1%. A simple vista, puede parecer el resultado de una simple cuestión aritmética. Tal es el peso alcanzado por Nvidia con el rally de los últimos dos años (ahora mismo su capitalización supone el 5,7% del S&P 500), que su descenso arrastra a toda la Bolsa. De hecho, la firma liderada por Jensen Huang ya ha protagonizado diez de las veinte mayores caídas de valor bursátil en una jornada de la historia: la más violenta (279.000 millones de dólares), la del último martes. También ha liderado 9 de las 20 mayores subidas.

Pero esa relación entre la

Un análisis señala que un descenso del 25% en la empresa costaría un 4,4% al índice S&P 500

El contagio sería mayor si la caída se debe a una recesión o a un parón de la inversión en IA

empresa tecnológica y el resto de la Bolsa va más allá de su peso cuantitativo en los principales índices.

SimCorp ha estudiado el efecto que un desplome del 25% en Nvidia tendría en el S&P 500. Tomando como única referencia su peso sobre el índice, ese hundimiento apenas debería costar alrededor del 1,5%.

Pero la firma concluye que la sensibilidad del conjunto de la Bolsa ante esa caída de Nvidia sería del 4,4%. Los analistas apuntan al efecto arrastre o contagio que tendría el valor en otras empresas de semiconductores y tecnología, y también en valores de otros sectores que muestran una elevada correlación con Nvidia, especialmente compañías de gran tamaño.

Mirando a la estadística, el impacto parece incluso superior a esa medida. En el colapso del 3 de septiembre, la caída del S&P 500 fue 7 puntos inferior a la de Nvidia. En el mini-crash vivido entre el 1



Jensen Huang, cofundador y consejero delegado de Nvidia.

y el 5 de agosto, Nvidia se dejó un 14,1%, mientras que el principal índice de la Bolsa neoyorquina cayó un 6,2%.

Por el contrario, la pérdida del 12,88% que sufrió la empresa de chips entre el 18 y el 24 de junio solo fue acompañada de un recorte del 0,12% en el conjunto del parque.

Al final, todo depende de las razones que motivan el desplome de Nvidia. Si se trata de factores muy específicos para su negocio (como problemas en su cadena de producción o retrasos en el lanzamiento de una novedad), el resto de las cotizadas están bien aisladas, salvo los proveedores o clientes.

Pero si hay noticias sobre un parón económico o un gi-

ro inesperado en política monetaria que perjudica a Nvidia, toda la Bolsa se ve expuesta a las ventas, con el valor especialmente sensible por su elevada cotización.

Hay un tercer elemento, el “sentimiento” positivo del mercado ante el auge de la IA. Cualquier decepción en esas expectativas dañará a Nvidia, al resto de tecnológicas y a toda la Bolsa por el efecto rebote.

Según TS Lombard, la clave del valor de Nvidia es la inversión en IA del resto de empresas, especialmente de las grandes tecnológicas, ya que garantiza la compra de chips a ese fabricante. Si se frena esa inversión, “podemos tener un problema”.

LOS ÍNDICES EUROPEOS

Ordenados de mejor a peor evolución en 2024, en %

	Ibex	11,6
	FTSE Mib	10,98
	Dax	10,89
	FTSE 100	6,58
	Euro Stoxx 50	6,5
	Cac 40	-1,47

Expansión

Fuente: Bloomberg

La receta de Deutsche Bank para ganar en Bolsa ahora

C. Rosique, Madrid

Deutsche Bank develó ayer su receta para ganar en Bolsa en los próximos meses. Las principales bolsas europeas registran subidas en 2024. En un contexto en el que el Ibex se mantiene en cabeza, con un alza del 11,60%, y el Cac francés es el único en negativo (ver ilustración), los analistas del banco alemán creen que los sectores inmobiliario, de bienes de primera necesidad y de servicios públicos (*utilities*) son ingredientes indispensables.

La entidad busca compañías que se benefician de la bajada de tipos, de las que se puede esperar revisiones de beneficios al alza y que saldrán ganando con la rotación sectorial prevista. “La mayoría de nuestros sectores preferidos registraron el último mes mejores revisiones de beneficios que el índice Stoxx 600 el mes pasado. Los beneficios de las empresas de servicios públicos fueron los más revisados al alza”, apunta el informe.

“Mientras el sector manufacturero mundial sigue cocinándose a fuego lento y con una recuperación más lenta de lo esperado en China, los sectores químico y de recursos básicos dejan un sabor insípido”, afirma el informe de Deutsche Bank, que reduce su consejo sobre el sector químico a neutral y mantiene su opinión estratégica de que el de recursos básicos tardará en desarrollar todo su sabor y su potencial en Bolsa.

La receta, que había aligerado los ingredientes tecnológicos europeos este verano, vuelve a añadirlos, aunque con cautela y pasan de un consejo de infraponderar a neutral. “El crecimiento de

La firma alemana confía en inmobiliarias, ‘utilities’ y empresas de consumo

los beneficios en el sector tecnológico fue débil en el primer semestre, pero en el segundo debería volver a situarse por encima del mercado, ya que el crecimiento previsto de los beneficios para 2025 sigue siendo elevado (+32%)”, asegura la firma alemana. Sin embargo, considera que la valoración del sector es adecuada, por lo que no hay que esperar un elevado potencial de subida de ahora en adelante.

En cuanto a las compañías industriales, creen que están demasiado caras, por lo que recomiendan infraponderar.

Deutsche Bank confía en las pequeñas compañías. “Esperamos que superen significativamente a las grandes en los próximos 12 meses”, afirma el documento de estrategia. Tres motivos juegan a su favor.

1. Tipos: La bajada de tipos de interés debería reducir el escepticismo en torno a los riesgos de refinanciación de las *small cap*.

2. Resultados: Las revisiones de beneficios son significativamente más positivas para las empresas pequeñas y es probable que sus beneficios superen a los de las grandes.

3. Rotación: Las pequeñas empresas siguen infravaloradas y las valoraciones frente a las grandes siguen cerca de mínimos históricos. Esperamos que el posicionamiento se normalice una vez que los beneficios empiecen a recuperarse en los próximos meses.

DE COMPRAS POR EL MUNDO

Por Joaquín Tamames

UL Solutions, un grande de la certificación

La estadounidense UL Solutions nació en 1894 y ofrece servicios de ensayos, inspección y certificación independientes.

El grupo estima una cuota mundial en certificación de productos del 7%, frente al 27% de los siguientes 10 operadores y el 66% del resto. Esta fragmentación está siendo aprovechada por los grandes del sector: Bureau Veritas,

SGS y la propia UL— para crecer. Así, entre 2010 y 2024 UL ha realizado 55 adquisiciones por un total de 1.300 millones de dólares.

El grupo tiene 140 oficinas en 35 países. EEUU genera el 42% de los ingresos. A su vez, el 43% de los ingresos son en el sector industrial; el 44% en productos de consumo y el 13% en software y consultoría, con márgenes ebitda res-

pectivos del 30%, 14% y 16%. UL tiene un índice de retención del 99% entre sus 500 mayores clientes, y opera 35 verticales de industria con una cartera de 80.000 clientes. En el periodo 2011-23, los ingresos crecieron a una tasa anual acumulativa del 6,9% hasta 2.678 millones de dólares, con un ebitda ajustado en 2023 de 563 millones y margen del 21%.

El mercado crece al 5%-6% anual apoyado en la transición energética, la nueva movilidad, la sostenibilidad, la conectividad, la gestión de la cadena de suministro y el cumplimiento regulatorio. En el primer semestre, UL creció un 8% orgánico. La compañía capitaliza 10.500 millones de dólares en Bolsa y donde ha subido un 50% en doce meses.

FT

LEX COLUMN

FINANCIAL
TIMES

El vacío que agita la consolidación financiera

A todo el mundo le gusta conseguir más por menos. En el caso de los banqueros de Europa, el denominado Compromiso Danés es el regalo que sigue aportando. La regulación una vez transitoria, que se remonta a la presidencia de Dinamarca de la UE y concede beneficios de capital a los bancos que poseen negocios de seguros, pasó a ser permanente este año a través de una ley de la UE.

Una vez bendecido el modelo de bancaseguros por los jefes supremos de la regulación, la industria está reaccionando: un ejemplo es la adquisición de Axa Investment Managers por parte de BNP Paribas por 5.100 millones de euros en agosto. A medida que se asienta la polvareda del acuerdo, esta quedando más patente el poder que tendrá este caramelo regulatorio.

Los lectores más agudos se darán cuenta de que Axa IMes, de hecho, una gestora de activos, no una aseguradora. La magia regulatoria surge porque BNP realiza la operación a través de su aseguradora, BNP Paribas Cardif, donde permanecerá el negocio. El resultado es que el acuerdo consumará capital básico Tier 1 de BNP por valor de unos 2.000 millones de euros, un 60% menos de lo que hubiera impactado si BNP hubiera comprado Axa IM directamente.

El feliz desenlace es el resultado de un detalle del Compromiso Danés que se ha pasado por alto, y que permite a los bancos ignorar el fondo de comercio en las adquisiciones realizadas a través de las unidades de seguros.

Andrea Filtri, de Mediobanca, afirma que este detalle supone un "enriquecimiento de plutonio" para el Compromiso Danés, y afirma que podría abrir la puerta a nuevas operaciones por parte de los bancos europeos.

En efecto, el fondo de comercio que BNP Cardif adquiere del balance de Axa IM queda fuera de los límites regulatorios de la conso-



Bruselas aboga por la consolidación del sector financiero.

lidación. La regulación bancaria considera entonces la operación como una inversión de capital no bancaria. El fondo de comercio existente de Axa se añade a los activos ponderados por riesgo en lugar de deducirse del capital CET1.

Esto parece aportar solo beneficios a los bancos capaces de sacar partido de ello, entre los que deberían incluirse muchos de los mayores bancos de Francia, Italia, España y los países nórdicos. Para estos grupos de bancaseguros, las adquisiciones de negocios de gestión de activos que generan comisiones se han convertido potencialmente en operaciones ultraligeras en capital. Esto abre la puerta a una ola de M&A ante la fragmentación que se registra en los sectores de la gestión de activos y los seguros.

Un poco se trata de un descuido de los reguladores. En su aplicación de las nuevas normas de Basilea, supuestamente más estrictas, la UE ha incorporado esta laguna. Los bancos quedan expuestos a un mayor riesgo de que las valoraciones no estén a la altura de los precios pagados y de que se realicen provisiones a través del capital bancario básico.

Una conclusión que puede extraerse es que los legisladores de la UE han considerado que es un riesgo que merece la pena asumir si las nuevas normas ayudan a fomentar lo que los reguladores desean realmente: una largamente esperada consolidación transfronteriza en los servicios financieros.

Goldman recorta sus previsiones sobre el cobre

METALES/ La menor demanda procedente de China, que sufre la crisis del sector inmobiliario, presiona el precio. El banco de inversión retrasa el objetivo de otro record

Harry Dempsey, I

Goldman Sachs ha recortado en un tercio su previsión del precio del cobre para 2025, y cree que la caída de la demanda china del metal ha ensombrecido las perspectivas de beneficios de las principales compañías mineras.

El banco estadounidense ha advertido esta semana de que el esperado repunte del mercado del cobre no se materializará, ya que la caída del sector inmobiliario chino ha reducido la demanda de materias primas.

Ahora prevé que el cobre alcance un precio medio de 10.100 dólares por tonelada el año que viene, una cifra muy inferior a la que pronosticó hace cuatro meses, que era de un máximo histórico de 15.000 dólares.

"El rally del cobre se retrasa. Dada la continua debilidad del sector inmobiliario chino, creemos que el agotamiento de las existencias de cobre y el consiguiente repunte de los precios se producirán probablemente mucho más tarde de lo que pensábamos", señalan los analistas de Goldman en una nota, citando también la caída del consumo chino del metal que se ha acelerado en los últimos meses.

El retroceso del cobre es otro lastre para la rentabilidad de las mayores compañías mineras del mundo, como BHP y Rio Tinto, que ya se enfrentan a la caída del precio del mineral de hierro, su principal generador de beneficios.

La caída del 2,1% del cobre el martes hizo que las acciones de Freeport-McMoRan se desplomaran un 6%, mien-

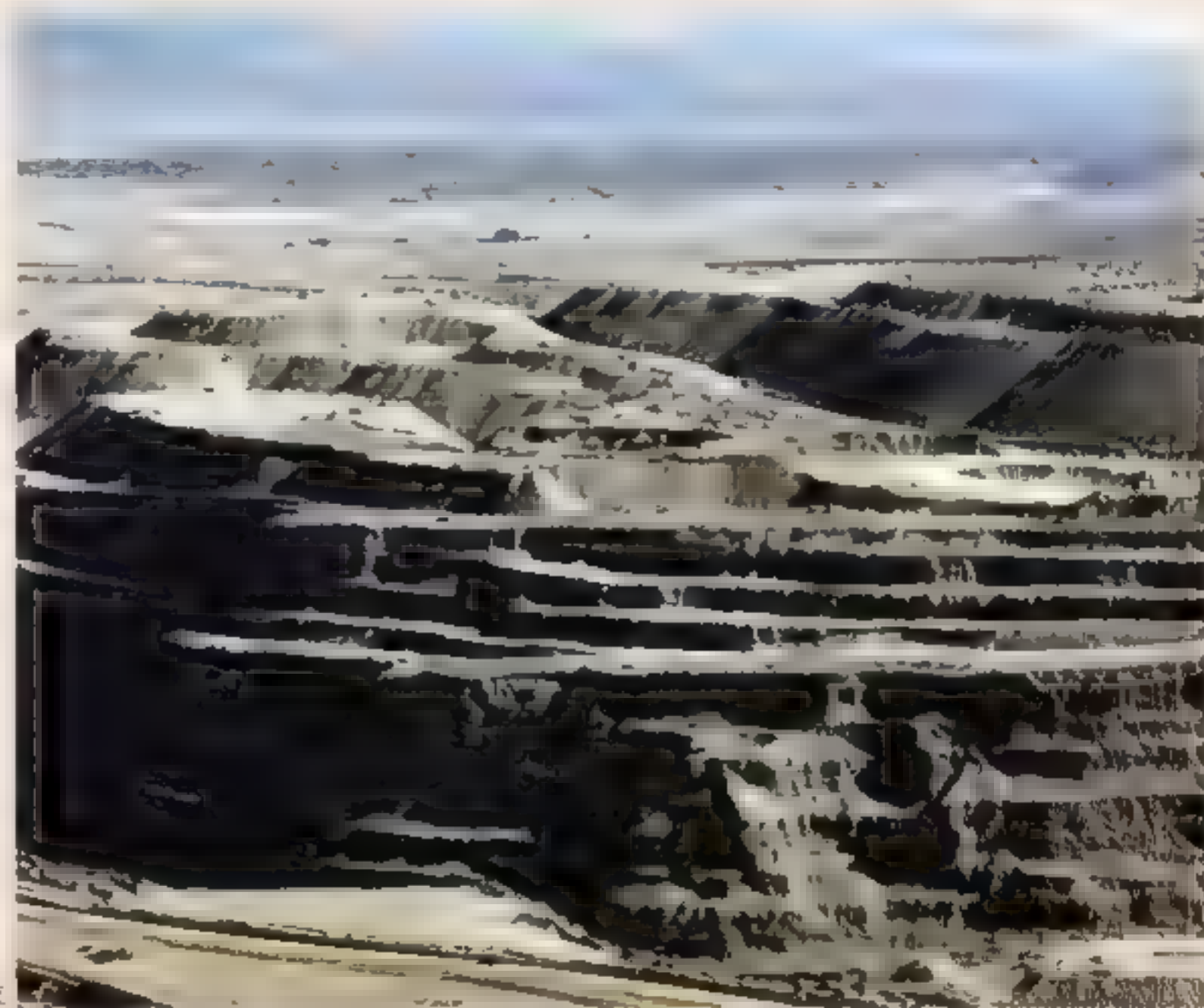


Imagen de una de las mayores minas de cobre en Chile.

tras que las de Anglo American y Glencore bajaron más de un 4%.

El cobre tiene numerosos usos, como en energías renovables, redes eléctricas y las baterías, que son cruciales en un momento en que el mundo trata de reducir las emisiones de carbono.

Máximos recientes

Su precio alcanzó un máximo histórico por encima de los 11.000 dólares en mayo, cuando BHP intentó adquirir Anglo American por 39.000 millones de libras, operación que finalmente fracasó.

No obstante, desde mayo el precio se ha hundido casi un

20%, hasta unos 8.950 dólares por tonelada, desatando una ola de pesimismo sobre las perspectivas a medio plazo del metal.

Las existencias mundiales de cobre han aumentado a su nivel más alto en cuatro años, según datos de Bloomberg. En China aumentaron en junio hasta el nivel más alto desde marzo de 2020, cuando el Covid-19 paralizó la mayor economía de Asia.

Otros bancos también han reducido sus perspectivas para el mercado del cobre. Macquarie declaró el mes pasado que la fuerte oferta y la baja demanda "han llevado al mercado a un superávit de

existencias antes de lo previsto y se espera que el mercado siga siendo excedentario en 2025 y 2026".

El banco australiano prevé que el precio medio trimestral mínimo será de 8.000 dólares por tonelada en 2026.

Aunque BHP prevé debilidad a corto plazo, es optimista a medio plazo. Opina que habrá "un exceso sistemático de la demanda sobre la oferta a medida que las energías renovables se disparen en el último tercio de esta década, lo que hará subir el precio".

La compañía cree que el mercado del cobre registrará un superávit marginal este año y uno aún mayor el próximo.

Volatilidad en el mercado de bonos

Expansión, Madrid

Una nueva evidencia de debilidad en el mercado laboral estadounidense empujó los costes de financiación a corto plazo por debajo de los de largo plazo, lo que provocó otra oscilación esta semana en un indicador de recesión que los inversores siguen de cerca.

El rendimiento de los bonos del Tesoro a dos años fue inferior al de los de los bonos

La curva de rendimiento de los bonos del Tesoro de EEUU se normaliza tras el dato de empleo

a diez años, movimiento que se vio reforzado varios minutos después por la publicación de las cifras de la ayuda por desempleo.

La "curva de rendimiento",

que sigue la diferencia entre ambos activos, ha estado en territorio de "inversión" durante los últimos dos años, ya que los costes de endeudamiento a corto plazo superaron a los de largo plazo. Una curva de rendimiento invertida suele considerarse una señal de desaceleración económica, pero algunos analistas opinan que las recesiones solo comienzan cuando la curva se normaliza.

Y esto es lo que ha sucedido brevemente a principios de semana tras publicarse datos económicos débiles.

En cambio, otras dos medidas de actividad en el sector de servicios de Estados Unidos se expandieron en agosto, aumentando más de lo esperado y alejando el temor a que la relajación de la política monetaria de los bancos centrales llega tarde.

ECONOMÍA / POLÍTICA

Sánchez prepara alzas fiscales a fondos, depósitos o diésel y la restitución del IVA

PLAN FISCAL PARA 2025/ Hacienda diseña el paquete tributario que acompañará a los Presupuestos buscando recursos para compensar a las regiones tras el pacto con Cataluña, cumplir las reglas fiscales y acometer la reforma que pide Bruselas

Juande Portillo, Madrid

Pese a su incierta capacidad para sacar adelante unos Presupuestos Generales del Estado para 2025, cuya tramitación coincidiría con los congresos de Juntos y ERC, el Gobierno de Pedro Sánchez ha acabado decidiéndose por impulsar el proyecto de todas formas, tras abortar las cuentas de 2024 por la inestabilidad política en Cataluña. Así, mientras que el Consejo de Ministros se prepara para poner en marcha el proceso el próximo martes aprobando el techo de gasto para 2025 y una nueva senda fiscal —después de que Juntos tumbara su primera propuesta—, en el Ministerio de Hacienda trabajan ya en el diseño del paquete tributario que acompañará las cuentas, bajo la batuta del propio Sánchez y tratando de contentar al mayor número de socios parlamentarios.

El lote busca, a la vez, conseguir nuevos recursos para apaciguar a las comunidades autónomas tras el pacto de financiación singular para Cataluña, cumplir con las nuevas reglas fiscales que Bruselas exige a cambio de las ayudas europeas, y revertir las rebajas universales desplegadas frente a la inflación, tratando de convencer de paso al mayor número de diputados posible de apoyar las cuentas. En este marco, el Gobierno baraja nuevas subidas fiscales al capital: una vuelta de tuerca a la imposición verde; la perpetuidad de los tributos a banca y energéticas; o la restitución de los tipos tradicionales de IVA en energía y alimentos.

Algunas de las claves del plan fiscal los desveló Sánchez este miércoles en el acto de apertura del curso político. “Vamos a proponer y poner en marcha nuevas acciones destinadas a acotar privilegios desproporcionados que tienen, y de los que se benefician, ciertas elites de nuestro país y vamos a gravar fiscalmente a quienes ya tienen en el banco suficiente dinero para vivir 100 vidas”, anunció. “Lo haremos no para perjudicar a los millonarios sino para proteger a las clases medias y trabajadoras de un sistema que conti-



El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, y la vicepresidenta primera y ministra de Hacienda, María Jesús Montero.

Madrid en el foco: concentra las mayores fortunas

Al presentar las claves de su programa para el nuevo curso político, el presidente del Ejecutivo y líder del PSOE, Pedro Sánchez, puso el foco tributario sobre la comunidad que preside Isabel Díaz Ayuso (PP), a la que afeó que “de cada 10 euros que el Gobierno central ha dado a Madrid, tres de ellos el Gobierno autonómico los ha utilizado para hacer regalos fiscales a los más ricos”, en referencia a sus rebajas impositivas. “En Madrid se han derivado 1.000 millones de euros a la sanidad privada. Mercancías frente a derechos. Ese es su

modelo”, criticó, anunciando que él se dispone a “gravar fiscalmente a quienes ya tienen en el banco suficiente dinero para vivir 100 vidas”. El mero anuncio incide en el señalamiento a Madrid que, después de todo, es la región que mayores grandes fortunas concentra. Así lo revela la estadística de la Agencia Tributaria sobre el Impuesto de Patrimonio, con los datos de 2022, que apunta a que “la riqueza de los declarantes de la Comunidad de Madrid se sitúa muy por encima de la del resto de comunidades,

seguida a mucha distancia por Galicia y a más distancia Canarias” con un patrimonio medio declarado de 11, 6,8 y 3,5 millones de euros, respectivamente. De hecho, detalla la Agencia Tributaria, el nuevo Impuesto de Solidaridad de las Grandes Fortunas captó 630 millones de euros de 12.026 contribuyentes en el año 2022, en el que “Madrid ha sido la comunidad autónoma más afectada por este impuesto, aportando el 86% de los declarantes y el 89% de la cuota, seguida de Andalucía” (las dos regiones

que bonificaban Patrimonio al 100%). En paralelo, la estadística apunta que en 2022 hubo 230.365 declarantes del Impuesto de Patrimonio (con una fortuna total de 864.939 millones), de los que 185.101 acabaron tributando 1.250 millones. Dentro de ellos, las mayores fortunas, aquellas por encima de los 30 millones, sumaron 852 contribuyentes, duplicando los 443 que había 10 años antes y marcando un récord histórico. En total, el Impuesto a la Fortuna y el de Patrimonio recaudaron 1.880 millones en 2022.

núa siendo extraordinariamente injusto”, apostilló, defendiendo que “España será un país mejor si tiene más automóviles eléctricos, más autobuses y transporte público y menos Lamborghinis”.

A falta de ver en qué se concretan sus anuncios, Sumar, socio minoritario del Gobierno, viene anticipando que su prioridad es seguir elevando la

presión tributaria sobre las rentas del capital (depósitos o fondos de inversión) para equipararlas a las del trabajo. En este sentido, los Ejecutivos de Sánchez ya han incrementado los tipos del IRPF sobre el ahorro, e introducido nuevos tramos (19% inicial, 21% desde 6.000 euros; 23% desde 50.000; 27% desde 200.000; y 28% desde 300.000), pero

queda margen aun hasta tipo marginal del 47% aplicable a rentas el trabajo desde 300.000 euros. Las palabras de Sánchez parecen anticipar una nueva vuelta de tuerca a los contribuyentes más acaudalados por la vía del IRPF.

Del lado patrimonial, la realidad es que el nuevo Impuesto de Solidaridad a las Grandes Fortunas (con tipos del 1,7%

desde los 3 millones; el 2,1% desde los 5; el 3,5% desde los 10 millones) ha neutralizado las bonificaciones autonómicas sobre Patrimonio y supera ya el tipo del 2% del nuevo “impuesto a los superricos” que el G-20 estudia impulsar internacionalmente para fortunas de más de 1.000 millones. En este caso, más que en anticipar su aplicación patria, el Gobier-

El Gobierno prevé hacer permanentes los impuestos a banca y energéticas desde 2025

Sumar pide subir los tipos del ahorro y la UE presiona para avanzar en fiscalidad medioambiental

no español se esforzará en acelerar su implantación global para desincentivar la fuga patrimonial a otros países.

En paralelo, el Gobierno trabaja ya en la conversión en impuestos permanentes de los gravámenes temporales sobre grandes bancos y empresas energéticas, que se modularán para contentar a socios como el PNV (que exige incentivar las inversiones en electrificación).

A su vez, España tiene pendiente acometer la reforma fiscal que Bruselas exige a cambio del quinto pago de ayudas Next Generation, por 7.200 millones, para acercar la tributación nacional al promedio europeo. En este terreno, fuentes conocedoras de la negociación desvelan que la Comisión Europea ha puesto el foco en la necesidad de desarrollar la fiscalidad medioambiental, y en particular se ha planteado la equiparación tributaria pendiente del diésel a la gasolina, que elevaría la recaudación estatal en 2.400 millones, según la Atrif.

Finalmente, en aras de cumplir las recomendaciones comunitarias de acabar con las ayudas universales y de ceñirse a las nuevas reglas fiscales, el Ejecutivo cuenta con culminar la normalización de los tipos de IVA e Impuestos Especiales reducidos o suprimidos de forma extraordinaria para hacer frente a la inflación. Se trata fundamentalmente de las rebajas sobre la energía, que ya han comenzado a revertirse, y las del IVA sobre los alimentos básicos, que, de no prorrogarse, elevarán en 1.700 millones la recaudación anual desde enero.

69 subidas fiscales en la era Sánchez: una al mes

CRECIENTE PRESIÓN TRIBUTARIA/ El 60% de aumento de impuestos en casi tres décadas se concentra en los seis años de mandato de Sánchez desde su llegada a la Moncloa en 2018, llevando la presión fiscal en España a máximos

J. Díaz, Madrid

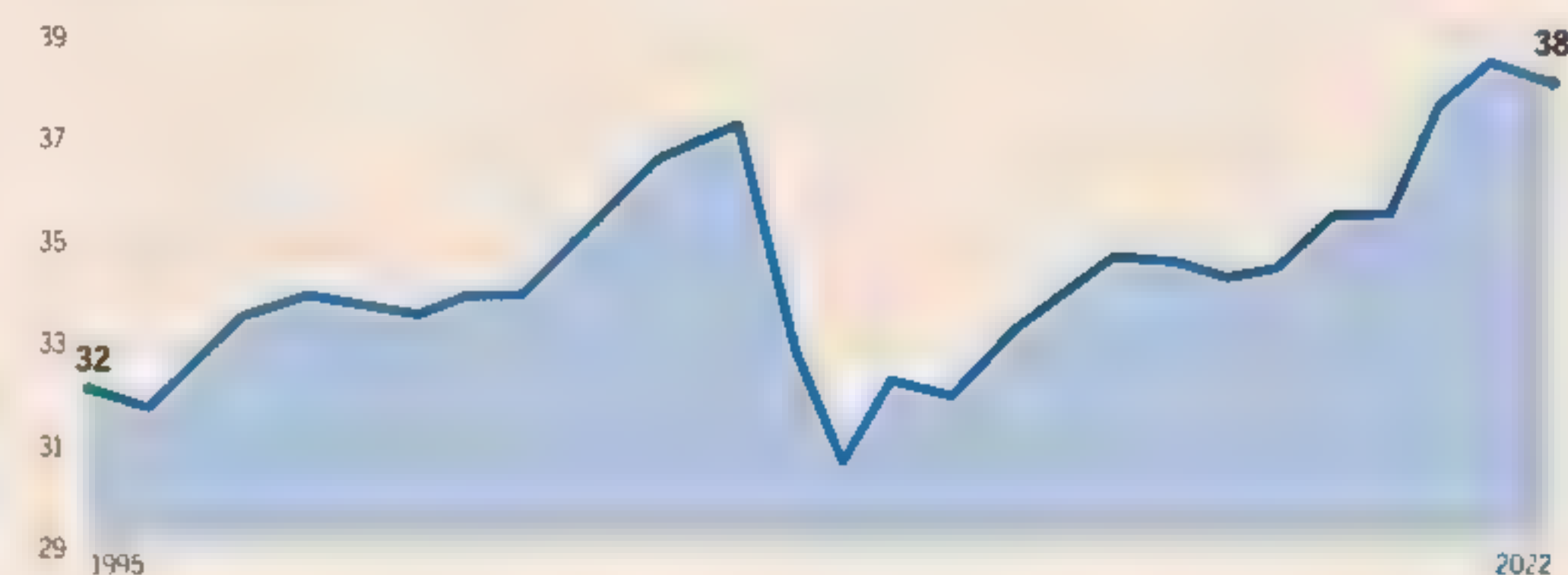
La ausencia de Presupuestos en 2024 (el Gobierno gestiona con las Cuentas prorrogadas de 2023) quizás haya evitado nuevos tributos, pero no que la carga fiscal haya seguido subiendo. De un lado, porque la reiterada negativa del Gobierno a deflactar la tarifa del IRPF durante la peor crisis inflacionaria sufrida en décadas ha supuesto, de facto, un aumento de impuestos para muchos españoles. Y de otro, porque han entrado en vigor alzas fiscales aprobadas con anterioridad, como el incremento de las cotizaciones sociales a través del Mecanismo de Equidad Intergeneracional (MEI) para intentar sostener las pensiones y que han subido al 0,7% este año frente al 0,6% anterior. A ello se añade el mantenimiento este año de los impuestos a la banca y las energéticas, o del llamado Impuesto de Solidaridad de las Grandes Fortunas. En otras palabras, 2024 ha sido un año de transición en lo fiscal, pero las subidas amenazan con reanudarse con fuerza en 2025 si Pedro Sánchez logra sacar adelante los Presupuestos Generales del Estado (PGE) para el año que viene, cuyos apoyos parlamentarios están hoy por hoy en el aire. El propio presidente del Gobierno afirmó el miércoles, en un acto de apertura del nuevo curso político y económico, que su intención es aprobar los PGE de 2025 prometiendo a sus aliados que seguirá avanzando en una "fiscalidad más progresiva, con impuestos que graven más a quienes más tienen". Esto es, poniendo el foco en "ciertas elites": "Vamos a gravar fiscalmente a quienes tienen en el banco dinero suficiente para vivir bien vidas".

Con la amenaza de un nuevo mazazo fiscal en el horizonte, la trayectoria de los gobiernos de Pedro Sánchez ha dejado tras de sí la estela de un más que notable aumento de la carga impositiva que soportan los españoles. Y es que entre 2018, año en que Sánchez aterrizó en la Moncloa, y 2024 sus ejecutivos de coalición han aprobado al menos 69 subidas de impuestos; esto es, prácticamente a razón de un incremento mensual de media, según los datos recopilados por el Instituto Juan de Mariana. El *think tank* económico ha contabilizado ocho subidas del IRPF, tanto en los

LA CRECIENTE CARGA IMPOSITIVA QUE SOPORTAN LOS ESPAÑOLES

> Evolución de la presión fiscal en España

En porcentaje del PIB



> ¿Cómo ha evolucionado la presión fiscal en los países de la UE?

Variación entre 2019 y 2022, en puntos porcentuales de PIB



Expansión

Fuente: Instituto Juan de Mariana a partir de datos de Eurostat

Una carga fiscal que va más allá de "los que más tienen"

La creciente presión impositiva que soportan los españoles va mucho más allá "de los que más tienen" y de quienes se desplazan en Lamborghini en lugar de en transporte público, como dijo Sánchez el miércoles. De hecho, afecta de lleno a los trabajadores de rentas medias y a los empleadores,

que han visto cómo en los últimos años han ido subiendo sus cotizaciones sociales, inflando sus costes laborales. Según los cálculos del Instituto Juan de Mariana, los impuestos se comen alrededor del 44% del salario completo de una renta media (unos 35.000 euros al año) mediante el

pago del IRPF, los desembolsos por IVA, las cotizaciones de la empresa por el trabajador, así como sus propias contribuciones, o el pago anual del IBI. Mientras, las cotizaciones que soportan los empresarios se sitúan entre las más altas de la UE, representando en 2023 el

28,25% de un salario completo, por encima del promedio comunitario del 27,35%. El año pasado, las cotizaciones para un sueldo próximo a los 35.000 euros ascendieron a 9.888 euros, de los que 8.157 fueron aportados por la empresa y los 1.731 euros restantes por el propio trabajador

tramos de la renta como en los del ahorro, cuatro incrementos del Impuesto de Sociedades, incluido el tipo general y el tratamiento de las deducciones de beneficios obtenidos en el extranjero; un alza de Patrimonio, cuyo tipo de refe-

rencia estatal pasó del 2,5% al 3,5%; la subida del IVA de las bebidas azucaradas del 10% al 21%; un aumento de Sucesiones y Donaciones; o una decena más de aumentos mediante la creación de tributos de nuevo cunco como las llamadas ta-

zas Google y Tobin o los gravámenes extraordinarios a bancos o energéticas. A ello se añaden 17 subidas y cambios de motivación recaudatoria en las cotizaciones sociales, incluyendo el MEI, los cambios en las cuotas de los autono-

mos o la subida de las bases máximas de cotización, así como otras 17 modificaciones tributarias que van desde las alzas del canon digital a la subida del IBI y del IRPF a través de los cambios en los valores del catastro.

En 2023, la presión fiscal normativa en España era un 17% más alta que el promedio de la UE

El resultado es que si bien la presión fiscal en España (el peso que los ingresos públicos tienen sobre el PIB) aumentó en 6 puntos entre 1995 y 2022 (es decir, en casi tres décadas), al pasar del 32% al 38% del Producto Interior Bruto, el grueso de ese incremento, el 60%, se produjo durante los mandatos de Sánchez, según los cálculos del Instituto Juan de Mariana. Esto es, un alza de alrededor de tres puntos y medio en menos de cinco años.

La previsión para 2024 es que la presión fiscal alcance el 38,6%, lo que, de materializarse, supondría el desembolso de 7.000 millones más por parte de los ciudadanos. A mediados de julio pasado, la Comisión Europea ya puso de relieve en su último informe sobre tributación que España fue el país de la UE donde más subió la presión fiscal entre 2019 y 2022: casi tres puntos de PIB, un fuerte salto cuantitativo que contrasta con el 0,2% que aumentó en promedio en el conjunto del bloque, el 0,5% que lo hizo en Italia o el 0,7% de Alemania. Converger en presión fiscal con la UE, idea que defiende Sánchez aun antes de su llegada a la Moncloa, supondría un mordisco fiscal de 39.000 millones.

Fiscalidad y crecimiento

Economistas y empresarios advierten desde hace tiempo que el endurecimiento de la fiscalidad empresarial ralentiza el crecimiento económico al impactar sobre el ahorro y la inversión. En este sentido, el panorama no es nada alentador. En su último informe sobre competitividad fiscal, el Instituto de Estudios Económicos (IEE) constató "el fuerte incremento de la presión fiscal que se viene produciendo (en España) en los últimos años" y puso de relieve que, según el Índice de Competitividad Fiscal de la Tax Foundation, España se encontraba en 2023 entre las economías de la OCDE con peor competitividad fiscal y "con un fuerte retroceso de este indicador en la actual legislatura". De hecho, subrayaba que la presión fiscal normativa ya era un 17% más alta que el promedio de la UE.

Cuerpo abre la puerta a que regiones como Andalucía recauden sus tributos

LA NUEVA FINANCIACIÓN AUTONÓMICA/ El ministro de Economía no ve "ningún impedimento" en que otras regiones cuyo estatuto lo ampare gestionen el 100% de sus impuestos, como se cederá a Cataluña

Juande Portillo, Madrid

El Gobierno central sigue tratando de aplacar la hostilidad del resto de regiones al pacto de financiación singular para Cataluña, que supone el traspaso del 100% de impuestos a una agencia tributaria catalana a cambio de un cupo por los servicios del Estado y una cuota de solidaridad por definir. Mientras que el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, y la vicepresidenta primera y ministra de Hacienda, María Jesús Montero, prometieron el viernes más dinero a todas las autonomías para calmar los ánimos, ayer el titular de Economía, Carlos Cuerpo, abrió la puerta a que otros territorios pasen a recaudar también la totalidad de los impuestos.

"El elemento de la agencia [tributaria] propia o de la recaudación propia en el caso de Cataluña está en el Estatuto, y está también en el estatuto de otras autonomías, en cuyo caso también sería viable, creo recordar que es el caso de Andalucía", declaró Cuerpo en Onda Cero, al ser cuestionado sobre otras comunidades autónomas podrían gestionar el 100% de sus impuestos.

"Desde el punto de vista de la eficiencia económica, de mi ministerio, de lo que conlleva, el impacto que podría tener esa separación de recaudación entre distintas administraciones, creo que hay soluciones de sobra como para que eso no suponga ningún impedimento o ningún aspecto negativo", incidió el ministro.

En "el acuerdo entre PSC y ERC, este elemento de recaudación y gestión tiene un punto importante de eficiencia económica con el que tenemos que lidiar el de cohesión de la información que procede de las distintas comunidades autónomas, apuntó, asegurando que "estamos capacitados ahora mismo para tener un acceso a la información, tenemos las herramientas tecnológicas suficientes, como para que esto no suponga un obstáculo a la eficiencia del sistema y a la capacidad de recabar estos datos y por tanto de utilizarlos entre otras cosas para a la adopción o el análisis de nuevas medidas de política económica".



El ministro de Economía, Carlos Cuerpo.

La realidad es que son varias las comunidades autónomas que tienen en sus estatutos recogido un marco de bilateralidad con Hacienda similar al de Cataluña, en algunos casos por haberse inspirado en la redacción del Estatut para la elaboración de los suyos, como es el caso de Andalucía, o Aragón. También el de Comunidad Valenciana, cuya "cláusula Camps" le permite igualar cualquier mejora de competencias de otra región.

La posibilidad de extender a otros territorios las condiciones singulares prometidas

a la Generalitat ya fue apuntada hace unos días por la propia vicepresidenta primera del Gobierno y ministra de Hacienda. "Vamos a hacer compatible que Cataluña pueda tener una financiación singular como lo pueden tener otros si quieren tenerla", declaró Montero en Sevilla, sin ser tan explícita como Cuerpo sobre el alcance potencial de esta extensión.

De momento, en todo caso, el clamor del resto de gobiernos regionales es mayoritariamente contrario a la financiación singular para Cataluña, y

más que en demandar un trato similar, los territorios del PP (ver información adjunta) vienen centrándose en reclamar una negociación multilateral de la reforma del sistema de financiación autonómica.

Primera votación clave

En cualquier caso, tanto la financiación singular para Cataluña pactada por PSC y ERC, como cualquier marco similar para el resto de autonomías exigirá una aprobación parlamentaria que, de momento, se antoja compleja.

La primera votación al res-

pecto tendrá lugar la próxima semana cuando el Pleno del Congreso de los Diputados abordará una moción del PP que insta al PSOE a posicionarse sobre la necesidad de mantener la multilateralidad en las negociaciones sobre la financiación autonómica en vez del modelo "singular" y la bilateralidad que reclaman los partidos independentistas para Cataluña, recoge Europa Press, recordando que la moción es previa al pacto pero que el PP está a tiempo de actualizar su contenido.

Los barones del PP hacen hoy frente común contra la financiación singular

J. Portillo, Madrid

El Partido Popular tratará de escenificar hoy su unidad orgánica y territorial contra el pacto de financiación singular para Cataluña en una reunión entre el presidente del partido, Alberto Núñez Feijóo, y sus barones territoriales, de la que se espera un frente común a favor de la negociación multilateral en la reforma integral del sistema de financiación autonómica, pendiente desde hace 10 años.

Feijóo busca así exorcizar la posibilidad de que el Gobierno central bente individualmente a sus dirigentes regionales en la ronda de reuniones bilaterales que el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, ha anunciado que prevé poner en marcha, y una vez que sus ministros han abierto la puerta a que otras autonomías se beneficien del nuevo marco singular para Cataluña. El líder de la oposición clamaba esta semana contra la



El líder del PP Alberto Núñez Feijóo.

"bilateralidad tramposa", si bien ha dado vía libre a sus barones para acudir a las reuniones con Sánchez.

Lo que no se espera del conclave de hoy es una propuesta común de reforma del sistema de financiación de todas las regiones del PP, como viene reclamando la vicepresidenta del Gobierno, María Jesús Montero, dadas las diferencias de criterio entre las regiones y su exigencia de que sea el Gobierno quien mueva ficha.

La debilidad del crudo lleva a la OPEP a retrasar el alza de producción

Expansión, Madrid

La cotización del petróleo encadena cinco jornadas consecutivas a la baja, que han llevado el precio del Brent, crudo de referencia en Europa, hasta niveles que no se veían desde diciembre de 2023, en torno a los 72 dólares por barril. Las dudas sobre la demanda global, y en especial de China, y la posibilidad de que la OPEP+ aumentara su producción a partir de octubre para compensar las interrupciones de suministro en Libia han tirado a la baja del precio del petróleo. Ante esta debilidad, que se traduce en una caída superior al 7% en apenas una semana, el cartel petrolero decidió ayer posponer al menos dos meses ese posible incremento de la oferta. Así lo comunicó la OPEP+, liderada por Arabia Saudí y Rusia, tras una cumbre telemática que no había sido anunciada previamente.

En concreto, la decisión fue adoptada por los ministros petroleros de Arabia Saudí, Rusia, Irak, Emiratos Árabes Unidos, Kuwait, Kazajistán, Argelia y Omán. Esto es, los ocho países que inicialmente iban a incrementar su bombeo a partir del mes que viene con el objetivo de volver a poner en el mercado poco a poco los 2,2 millones de barriles diarios de petróleo que habían retirado de forma voluntaria meses atrás. Un tjeretazo que se sumó a los fuertes recortes de producción pactados por 19 de los 22 países de la OPEP+ en diferentes etapas desde finales de 2022 y que todavía siguen en vigor.

"Los países de la OPEP+, que previamente anunciaron recortes voluntarios adicionales en abril y noviembre de 2023 (...) enfatizaron su determinación colectiva de asegurar el pleno cumplimiento de los ajustes voluntarios de producción", señaló el comunicado emitido ayer. El planteamiento inicial contemplaba incrementar el bombeo en 180.000 barriles diarios en octubre, aunque los socios del cartel dejaron claro desde el principio que el aumento podría revertirse en función de las condiciones del mercado.

El nuevo calendario contempla mantener los recortes hasta finales de noviembre antes de empezar a reducirlos "gradualmente de manera mensual a partir del 1 de diciembre de 2024".

Perelló pide “respeto”: “Ningún poder nos puede dar instrucciones”

APERTURA DEL AÑO JUDICIAL/ La nueva presidenta de Poder Judicial y de Supremo se estrena en el cargo y rechaza ante el Rey “injerencias externas” sobre los jueces. “Respeten el trabajo que realizan”, subraya

Ignacio Faes. Madrid

Estreno de Año Judicial y de la nueva presidenta del Consejo General del Poder Judicial (CGPJ) y del Tribunal Supremo, tras años sin renovación. “Ningún poder del Estado puede dar indicaciones ni instrucciones a los jueces y magistrados sobre cómo han de interpretar y aplicar el ordenamiento jurídico”, manifestó Perelló.

El Rey Felipe VI presidió ayer el acto de apertura del Año Judicial, en el que intervino por primera vez la nueva presidenta del CGPJ y el Supremo. “Solo en los Estados en los que la división de poderes está garantizada son realmente Estados de Derecho. De ahí la importancia de salvaguardar la independencia judicial, frente a las injerencias externas”, apuntó Perelló ante el Rey.

Perelló apeló directamente a las fuerzas políticas y al resto de poderes e instituciones del Estado. “Respeten el trabajo que jueces y magistrados realizan”, dijo. “Este llamamiento no significa que debamos ser inmunes a la crítica, que, precisamente, nos ayuda a mejorar, pero sí apela a la necesidad de evitar ataques injustificados, que pueden llegar a socavar la legitimidad y la reputación de la Administración de Justicia o de sus integrantes”, añadió.

Perelló destacó que “los años difíciles que hemos atravesado como consecuencia de la falta de renovación del Consejo General del Poder Judicial no nos han sumido en el desánimo”.

También intervino el fiscal general del Estado, Álvaro García Ortiz, que destacó el papel de la Fiscalía y se defendió ante las críticas por su supuesta falta de independencia. “Si entendemos la democracia como este sistema de contrapesos al que están sometidos todos los poderes, o todos los que ejercen algún poder o función del Estado, podremos comprender mejor el papel fundamental y el valor de la Fiscalía como balance y actor, este sí público y transparente, desprovisto de intereses particulares, sometido solo a la ley y al principio de imparcialidad, en la promoción de la acción de la justicia”, apuntó. García Ortiz



La presidenta del Poder Judicial, Isabel Perelló, durante su discurso, el Rey Felipe VI y el ministro de la Presidencia y Justicia, Félix Bolaños.

García Ortiz apuesta por limitar la acusación popular

El fiscal general, Álvaro García Ortiz, hizo un llamamiento a reflexionar sobre el ejercicio de la acción popular al considerar que puede llegar a usarse con “fines espurios”, al tiempo que ha señalado que el juez instructor “no puede asumir competencias” al “control absoluto” de la actividad pública y privada. “Es necesario hacer una

reflexión sobre el ejercicio de la acción popular”, dijo García Ortiz en su discurso. Aunque no lo ha mencionado expresamente, ha hecho estas declaraciones en el contexto del ‘caso Begonia Gómez’, iniciado a raíz de una denuncia de Manos Limpias en ejercicio de la acción popular. El jefe del Ministerio Público señaló que “la utilización en la justicia

penal de una figura que, pese a su previsión constitucional, permite el acceso directo a los órganos judiciales de investigación sin filtro alguno, aumenta el riesgo de investigaciones prospectivas y pervierte el esquema natural y lógico en el que solo deberían llegar ante los tribunales

concurrir poderosos indicios de responsabilidad criminal”. Para el fiscal general del Estado, Álvaro García Ortiz, “hemos llegado a un punto de difícil gestión” porque “el ejercicio de la acción penal se ha universalizado”, “cualquier ciudadano puede ejercer la acción popular”, de modo que “cualquier interés ajeno al fin mismo del proceso tiene acceso a él”.

subrayó además que “nunca será la Fiscalía, órgano de naturaleza constitucional, un elemento de distorsión del sistema”. El fiscal general apostilló que “somos parte de esta compleja ordenación y encarnamos con responsabilidad un profundo respeto interinstitucional y la contención en el ejercicio del poder y de nuestras competencias”.

Memoria anual

Como cada año, el fiscal General del Estado, Álvaro García Ortiz, aprovechó el acto de Apertura del Año Judicial para presentar la Memoria de la Fiscalía General del Estado. Entre los datos que destacó en su intervención, García Ortiz citó que en 2023 se incoaron 1.663.862 procedimientos de

diligencias previas, lo que supone un crecimiento del 11,1% respecto del año 2022. Los delitos contra la vida y contra la integridad representan el 31% de las diligencias previas incoadas en 2023 y los delitos contra el patrimonio se mantienen en el 20%.

Por lo que se refiere a las diligencias urgentes, en el año 2023 se incoaron 239.647, lo que implica un incremento del 4,6% respecto a la cifra de 2022. De estos procedimientos se han calificado el 64,4% y se llegó a una conformidad

Perelló llama a “evitar ataques injustificados, que pueden socavar la reputación”

en los juzgados de instrucción en un 75,6%, lo que representa un 51,7% del total de las acusaciones formuladas por el Ministerio Fiscal en 2023.

En lo que respecta a los juicios leves, se han tramitado un total de 369.793, cifra superior a las anualidades anteriores. En relación con los procedimientos abreviados incoados y calificados, se observa un ligero descenso del 2,5% respecto de la cifra registrada en el año 2022.

El número de procedimientos ordinarios o sumarios incoados en 2023 experimenta un incremento del 6,9% en relación con 2022, y los procedimientos incoados ante el tribunal del jurado ascendieron a 653, cifra muy similar a la de 2022.

La actividad desarrollada por el Ministerio Fiscal a través de las diligencias de investigación se ha concretado en 2023 en la incoación de 14.470 procedimientos, lo que supone un incremento del 11,60% respecto de 2022. “Un indicador para nosotros de la calidad y capacidad investigadora del Ministerio Fiscal en España. Los señalamientos a los que ha asistido el Ministerio Público ascendieron a un total de 316.418 juicios”, señaló García Ortiz.

Respecto de 2022, la celebración de juicios leves ha sufrido un ligero ascenso del 2,1%, la celebración de juicios ante los juzgados de lo penal descendió un 14,2% y ante las audiencias provinciales un 6,8%.

El PP recurre la amnistía ante el TC por “injusta” e “inmoral”

David Casals. Madrid

Ofensiva judicial del PP contra la Ley de Amnistía, la principal concesión que Junts y ERC arrancaron al PSOE el pasado otoño a cambio de facilitar la continuidad de Pedro Sánchez en La Moncloa. El PP registró ayer ante Tribunal Constitucional su recurso contra esta norma, que está en vigor desde el pasado 11 de junio.

Según la secretaria general de los populares, Cuca Gamarra, el partido tenía la “obligación” de dar este paso ya que el texto es “inmoral” e “injusto”. En su opinión, su único objetivo es “borrar delitos” para que Sánchez siga en el cargo. El anuncio tuvo lugar en un momento relevante, minutos antes de que el Jefe del Estado, Felipe VI, abriera el año judicial. Este acto institucional llega tras la reciente renovación del Consejo General del Poder Judicial (CGPJ) tras seis años de bloqueo por las discrepancias entre PSOE y PP.

Ambas formaciones no prevén hacer extensivo el entendimiento a otros ámbitos. Entre ellos, todo lo relativo al debate territorial y la financiación autonómica, donde los populares se han mostrado muy duros contra el cupo para Cataluña que ERC consiguió en julio a cambio de facilitar la llegada del socialista Salvador Illa a la presidencia de la Generalitat.

El del PP no será el único recurso contra la Ley de Amnistía. Se suman los de las doce comunidades gobernadas por los populares y también el que anunció la Junta de Castilla-La Mancha, comandada por el PSOE. El plazo para presentar las impugnaciones expira el próximo miércoles, cuando se cumplen tres meses de la entrada en vigor de la norma. Coincidirá con la primera Diada que se celebra en Cataluña después de que el independentismo haya ido a la oposición.

Críticas del Ejecutivo

A través de la ministra de Igualdad, Ana Redondo, el Gobierno tildó de “populismo” la decisión del PP, que a finales de agosto abrió la puerta a Vox a que pueda sumarse a la iniciativa si así lo desea. El TC debatirá si admite a trámite el recurso en su próximo pleno, que tendrá lugar el día 24.

Lecturas y lecciones alemanas



Tom Kuras
Marañón

Lo que el mundo libre llamó el Muro de Berlín, el comunista denominaba "la barrera de protección antifascista". Puede que sea el eufemismo más cínico en el diccionario que reúne los rodeos y las sinuosas sugerencias de la política contemporánea. En segundo lugar, puede que figure el de "cordón sanitario". Esto crea nudos que nunca están del todo bien atados.

La cinta tan salubre e higiénica, fue, al fin y al cabo, lo que aspiraba ser la muralla en la frontera interna interalemana que Moscú ordenó construir en el verano de 1961 y que se derrumbó en noviembre 1989. La reflexión viene a cuento cuando la derecha "dura", o la "extrema" o la "ultra", se hace fuerte en lo que era la República Democrática de Alemania que fue gobernada por el Partido Comunista durante la Guerra Fría.

La contradicción del muro y del cordón se ha instalado en el corazón de Europa y en la sala de máquinas de su motor económico. Los tradicionales partidos centristas de toda la vida, el cristiano demócrata y el socialdemócrata, han impuesto un cortafuegos a *Alternative für Deutschland* (AfD).

Ambos partidos se han comprometido a jamás coaligarse con una formación que es hiperbólica con las políticas de inmigración al uso y que las fuerzas de seguridad alemana no han dudado en calificar como "extremista" de derechas. Y la paradoja es que los votantes han respondido votando más que nunca a la derecha ultra o neonazi.

La incongruencia no es un fenómeno singular ni específicamente alemán. La polarización política es el tema de nuestro tiempo y la derecha antisistema o "alternativa", la derecha calificada con el epíteto que se quiera, avanza en toda Europa. Pero, Alemania, por obvias razones históricas, tiene más esqueletos en el armario que sus vecinos y es natural que los flujos políticos teutones preocupen mucho más que los de otros cuando amenazan con desbordarse. La lectura de lo que ahí está ocurriendo ofrece lecciones a todos y España bien puede aprender de ellas.

La política se polariza cuando los políticos no están a la altura de las circunstancias. Los gobernantes no lo están cuando se pierden en las minucias del día a día, en las corruptelas, en los nombramientos, en la batalla por hacerse con eso que se ha dado en llamar el "relato" e ignoran lo que en la realidad mueve conciencias e infunde confianza.

Difícilmente puede el presidente del Gobierno español, sin ir más lejos, garantizar nada cuando es conocido por continuos cambios de opinión que son celebrados por sus aliados y censurados por sus adversarios que son los más.

Alemania es muestra de lo que ocurre cuando un amplio sector del electorado no confía en unos partidos tradicionales que suben impuestos y no resuelven problemas como la inmigración. Con esa desconfianza llega a hora de las soluciones sencillas a problemas complejos.



El canciller de Alemania, Olaf Scholz.

No se toma en serio a un Gobierno que no es tomado en serio en el exterior. Se suspende el juicio sobre el Emmanuel Macron que ha tardado dos meses en nombrar un primer ministro tras convocar anticipadamente unas elecciones que resultaron ser inconclusas. Su designación ayer del veterano gaullista Michel Barnier ha sido ruidosamente protestada por la izquierda populista, cuyo Nuevo Frente Popular es el bloque más numeroso en la Asamblea de París, por ser un gesto hacia la derecha populista, y también euroescéptica, de Marine Le Pen. Francia ha dejado de ser la estable columna que soportaba la arquitectura europea.

En cuanto al Gobierno español, que nunca ha aspirado a tanto, Bruselas bien puede tomar nota de su silencio ante el criminal fraude cometido por el chavismo en las elecciones de Venezuela. Quien calla otorga. ¿Que poder e influencia tiene Nicolás Maduro sobre el Partido Socialista y sus socios wokistas?

Por otro lado, pierde todo el sentido de la proporción el ministro de Exteriores de España cuando se desplaza, como hizo el miércoles, a unos almacenes a treinta kilómetros de Madrid y se retrata delante de siete generadores que serán donados a Ucrania. En un país donde los misiles rusos matan decenas a diario, los siete generadores abastecerán a "aproximadamente 240 familias en condiciones normales", según informa la conicamemente *lamoncloa.gob.es*.

Es muy evidente el potencial del racismo en un campo abonado por el malestar generalizado

Es incompatible con la democracia AfD, opción preferente en unas elecciones democráticas

Hay muchos ejemplos de iniciativas absurdas que definen una manera ridícula de hacer política. Puede que el sentido de la proporción lo perdió ya del todo el canciller de Alemania cuando anuncia a bombo y platillo que se deportarán a su Afganistán natal a veintiocho maleantes, violadores incluidos, a los cuales se les ha entregado mil euros para gastos de traslado.

La policía federal sospecha que 266.224 inmigrantes ilegales entraron en Alemania en 2023, un 33% más que el año anterior, principalmente procedentes de Afganistán, Siria y Turquía. Lógicamente muchos alemanes le han cogido manía a un Gobierno que no hace frente como debería a una inmigración irregular que dispara las cifras del crimen y colapsa las prestaciones sociales que los alemanes creían tener aseguradas.

Los que votan AfD dicen que la herida que tiene abierta Alemania es la femoral partida en dos y que Olaf Scholz, el canciller, le pone un espa-

radrapo. Pocas cosas irritan más a un electorado.

La derecha sin contemplaciones, o como se la quiera llamar, ganó en el *länder* de Turingia el pasado domingo y quedó segunda por la miruna, pisando los talones de los cristiano demócratas en el vecino estado de Sajonia. Dentro de quince días AfD puede muy bien ser el partido más votado en las elecciones para renovar el parlamento de Brandemburgo, *länder* que también padeció casi medio siglo de represión comunista.

AFD fue fundada en 2013, el mismo año que en España Vox se escindió del Partido Popular, por un grupo de disidentes euroescépticos de la Unión Cristiano Demócrata (CDU) que respaldaban la expulsión de Grecia de la eurozona en lugar de su rescate. Se convirtió en un partido de protección nacional y en el gran rival del muy acomodado CDU cuando convirtió el drástico freno a la inmigración islámica en su primordial reclamo electoral.

Es muy evidente el potencial del racismo, del supremacismo blanco y de la xenofobia cuando las emociones son canalizadas políticamente en un campo abonado por el malestar generalizado. El desasosiego por la seguridad en la calle, por la falta de viviendas, por el coste de la vida, por el estancamiento salarial y por cualquier otra zozobra es mendiano en Alemania y la inmigración irregular es el chivo expiatorio. Cuando cunde el malestar, la persecución cabra es la

mejor amiga del hombre como enseña el profesor Carlos Rodríguez Braun.

El recorrido populista de AfD ha sido clonado por Sahra Wagenknecht, la carismática ex portavoz del minoritario partido marxista Die Linke (la Izquierda) que en enero lanzó con sorprendente éxito su propio y muy personalista partido "alternativo", la Alianza Sahra Wagenknecht (BSW).

La combinación de anticapitalismo y cero tolerancia con la inmigración irregular ha convertido a BSW, de la noche a la mañana, en el tercer partido en Turingia y Sajonia.

La acción política huele a podrida en Alemania donde a un año de las elecciones federales se hunde la coalición gobernante de socialdemócratas, liberales y verdes. Pocos alemanes echarán de menos a su torpe Frankenstein.

En estas muy tensas circunstancias la cuestión es si el cordón sanitario salvará al canciller Scholz y sus aliados y a la CDU que está en la oposición. Y esto se presta a muchos equívocos porque los intentos de poner puertas al campo suelen fracasar. Los nudos de los cordones se desatan y las piedras de los muros caen al suelo.

¿Cómo se justifica que sea incompatible con la democracia un partido como AfD que consigue ser la opción preferente y libremente expresada por la ciudadanía en unas elecciones como la de Turingia que fueron impecablemente democráticas porque la participación fue extraordinariamente alta? ¿Es incompatible BSW que sube como la espuma en un caña servida en un *Bierkeller*?

Alemania ofrece una clara lección acerca de lo que ocurre cuando un amplio sector del electorado deja de confiar en unos partidos tradicionales que suben impuestos y no resuelven problemas siendo el máximo de ellos el que presenta el masivo desplazamiento migratorio que está en curso. Con la desconfianza llega la hora de las soluciones sencillas a problemas complejos, la del "hombre fuerte", o de la mujer, y la del recorte de libertades. Eso es meterse en un túnel que se conoce, los alemanes desde luego.

Los partidos centristas, los moderados de la izquierda y de la derecha, pueden pactar para conjuntamente desafilarse el *soufflé* de la actitud con buenas maneras, sensatez y pedagogía compartida. Puede que esa sea una esperanza muy ilusa. Pero el dilema es que la disyuntiva es peor.

Dado la mediocridad y el cortoplacismo de las élites políticas también puede ocurrir que cada uno por su lado tire por los derroteros de la demagogia con el afán de neutralizar a los insurgentes. Es entonces cuando se pierde toda esperanza. España y Europa en general ha de estar muy atenta al cordón sanitario en Alemania.

Macron nombra a Michel Barnier primer ministro de Francia

FRANCIA/ El excomisario europeo y negociador de Brexit, de 73 años, ha recibido el mandato de formar un Gobierno "de unión". Mélenchon asegura que "las elecciones han sido robadas"

Amalia Ormaechea, Madrid

El conservador Michel Barnier, exministro y excomisario europeo, se convirtió ayer en el primer ministro de Francia. Fue designado ayer mismo por el presidente del país, Emmanuel Macron, tras intensas semanas de negociaciones y vetos cruzados entre la alianza de izquierdas y la ultraderecha.

La candidata propuesta por la izquierda, Lucie Castets, fue rechazada por el propio Macron. Otros dos candidatos, Thierry Beaudet, presidente del Consejo Económico, Social y Medioambiental, y el ex primer ministro socialista Bernard Cazeneuve fueron vetados por la líder ultraderechista Marine Le Pen.

El nombramiento de Barnier levantó ampollas ayer entre los insumos de Jean-Luc Mélenchon, principal partido de la alianza de izquierdas que ganó las elecciones legislativas que se celebraron el pasado 7 de julio. Los Republicanos, el partido de Barnier, quedó el último entre las grandes formaciones políticas francesas: esa formación de derecha logró 47 diputados del total de 577 de la Asamblea Nacional.

A Barnier se le ha encargado "formar un Gobierno de unión al servicio del país y de



Michel Barnier, ayer, durante el acto de toma posesión de su cargo en el palacio de La Matignon.

los franceses", según destacó la presidencia francesa en un comunicado. Su nombramiento se produce "tras un ciclo inédito de consultas" en las que el presidente "se ha asegurado de que el primer ministro y el próximo gobierno reunirían las condiciones para tener la mayor estabilidad posible", añadió el comunicado.

El acto de toma de posesión

tuvo lugar ayer mismo por la tarde en el Palacio de Matignon, residencia oficial de la jefatura del Gobierno. Barnier, de 73 años, será el primer ministro de más edad de la V República y sustituirá al más joven en ocupar el puesto, Gabriel Attal, que llegó al cargo en enero pasado con 34 años.

El nuevo primer ministro cumple, en principio, las dos

condiciones que Macron se había fijado para nombrar al jefe del ejecutivo. La primera, poder aguantar al menos un tiempo ante eventuales mociones de censura, y no desmontar las principales políticas que el jefe del Estado ha llevado a cabo desde que llegó al Eliseo en 2017, en particular la reforma de las pensiones o la rebaja de los impuestos al capital y a las empresas.

Barnier ha estado durante los últimos años en un segundo plano, sobre todo desde que en 2021 quedó eliminado en la primera vuelta de las primarias de su partido para designar al que debía ser candidato al Eliseo al año siguiente. Hasta entonces y durante cinco años fue el negociador nombrado por la Comisión Europea (CE) para discutir con el Reino Unido sobre las

Barnier ha sido ministro en cuatro ocasiones y dos veces comisario europeo

condiciones de su salida de la Unión Europea (UE).

El señor Brexit, que es como se le conocía popularmente en aquel tiempo, fue designado para ese puesto por su larga experiencia en las instituciones europeas. Fue eurodiputado, vicepresidente del Partido Popular Europeo (PPE) al que pertenece entre otros el Partido Popular y, sobre todo, dos veces comisario europeo: la primera vez entre 1999 y 2004 como responsable de la Política Regional y la segunda entre 2010 y 2014 como encargado del Mercado Interior.

Todos esos años en Bruselas le serán de gran utilidad para discutir un problema muy sensible en Francia, la mala situación de las cuentas públicas francesas, con un déficit del 5,5 % del producto interior bruto (PIB) el pasado año y que, con mucha probabilidad, aumentará todavía más en 2024 y 2025. La CE abrió a finales de julio un procedimiento por déficit excesivo a Francia.

En su país, Barnier ha sido cuatro veces ministro, primero como titular de Medio Ambiente entre 1993 y 1995 y a continuación al frente de Asuntos Europeos de 1995 a 1997 ya con Jacques Chirac en el Eliseo. También con Chirac repitió en el Ejecutivo al frente de la cartera de Exteriores en 2004-2005 y por último fue ministro de Agricultura con Nicolas Sarkozy.

Kamala Harris propone gravar las plusvalías al 28%

James Politi, Financial Times

Kamala Harris ha propuesto aumentar al 28% el tipo impositivo sobre las ganancias de capital a largo plazo a los estadounidenses más ricos, suavizando así una pieza central de los planes fiscales del presidente estadounidense Joe Biden en un gesto para hacer las paces con Wall Street.

Harris, que no se perfiló como nominada demócrata hasta el mes de julio, después de que Biden descartase presentarse a la reelección, ha recibido presiones para presentar una plataforma económica distintiva a los votantes mientras imprime velocidad a su campaña contra Donald Trump.

"Fiscalizaremos las plusva-

has a un tipo que recompense la inversión en los innovadores, los comerciantes y las pequeñas empresas de EEUU", declaró en un mitin de campaña en New Hampshire el miércoles. "Sabemos que cuando el Gobierno fomenta la inversión, esto deriva en un crecimiento económico generalizado que crea empleo, lo que hace nuestra economía más fuerte".

Se espera que la economía y los impuestos sean puntos clave del debate televisado entre Harris y Trump que tendrá lugar el próximo martes.

El tipo impositivo máximo en EEUU sobre las ganancias de capital a largo plazo —las obtenidas sobre activos que se mantienen durante más de

un año— es del 20%, pero aumenta hasta el 23,8% en el caso de las rentas más ricas debido a una sobretasa a los rendimientos de la inversión. Las ganancias de capital a corto plazo se gravan como ingresos ordinarios.

Biden había intentado incrementar el tipo máximo sobre las ganancias de capital al 39,6%, tratando las ganancias a largo plazo como ingresos ordinarios. También pretendía elevar el impuesto adicional de forma que las ganancias de capital se gravasen al

Harris suaviza la subida propuesta por Biden en un gesto de paz hacia Wall Street

44,6% en el caso de las rentas más altas, y propuso fiscalizar las ganancias no realizadas de los multimillonarios, provocando la reacción de los altos financieros.

Harris no abordó en el mitin si gravaría las rentas no realizadas o si intentaría subir la sobretasa del 3,8% al 5%, siguiendo el plan de Biden.

Una persona al corriente de las ideas de la vicepresidenta explicó que Harris estaba adoptando un enfoque más moderado que el de Biden sobre el impuesto a las ganancias de capital con el fin de facilitar el acceso al capital a las pequeñas empresas.

Pero también quiere equilibrar otras grandes subidas de impuestos que propone para las empresas estadouni-

denses y los hogares con rentas altas, que siguen almeadas con los planes de Biden. Harris ha prometido elevar el tipo del impuesto de sociedades, cuadruplicar los impuestos sobre la recompra de acciones e introducir un tipo impositivo mínimo para los multimillonarios.

El miércoles, Harris intentó diferenciar su postura en materia fiscal de la de Trump. "Planea ofrecer a los multimillonarios enormes recortes fiscales y rebajar los impuestos a las empresas en un billón de dólares, a pesar de que registran beneficios récord", aseguró en New Hampshire.

Pero los cambios en la política fiscal de EEUU tendrán que pasar por el Congreso antes de convertirse en ley, lo



Kamala Harris.

que implica que los republicanos podrían bloquear las subidas de impuestos propuestas por Harris a menos que los demócratas se hagan con la mayoría en la Cámara de Representantes y el Senado en noviembre.

Fira de Barcelona

Los eventos médicos y tecnológicos protagonizan el calendario otoñal

CONGRESOS/ Más de un centenar de reuniones y salones de proyección internacional tendrán lugar en los diferentes recintos de la institución ferial en Barcelona para encarar el último cuatrimestre de año

Sergi Sánchez, Barcelona

Los recintos de Fira de Barcelona albergarán el próximo otoño una veintena de congresos médicos y tecnológicos con una asistencia prevista de unos 100.000 profesionales y un gran protagonismo en el conjunto del más de un centenar de eventos previstos por la institución ferial de la capital catalana para estos meses.

En el ámbito de la salud, el calendario estará marcado por la celebración de un gran número de congresos de alcance internacional, tales como ESMO Congress, el encuentro anual de la Sociedad Europea de Oncología Médica, y el ESCR, congreso de la Sociedad Europea de Cirujanos Refractivos y de Cataratas, ambos en el recinto Gran Via de Barcelona.

En el Centro de Convenciones Internacional de Barcelona (CCIB) se celebrará el SRS Annual Meeting, evento mundial de la Sociedad de Investigación de la Esclerosis, así como el Euretina Congress de la Sociedad Europea de Especialistas en Retina, el ESIEM Annual Congress de la Sociedad Europea de Medicina Intensiva y el EORTC-NCI-AACR Symposium, congreso sobre el tratamiento del cáncer.

Finalmente, el recinto ferial de Montjuïc albergará el ESMRMB, congreso de la Sociedad Europea de Resonancia Magnética.

Tecnología

Por lo que respecta al sector de la tecnología, la temporada otoñal destaca por el esperado Smart City Expo World Congress, la mayor cumbre global sobre ciudades inteligentes, el Tomorrow Mobility World Congress, el Tomorrow Building World Congress, el Tomorrow Blue Economy World Congress y el Barcelona Deep Tech Summit. Todos los eventos inciden sobre la idea de replantear el actual modelo de ciudades mediante los avances tecnológicos disponibles.

Por otra parte, el CCIB será el escenario de un conjunto de convenciones y encuentros relacionados con el mundo de Internet y la nube du-



Los recintos de Gran Via y Montjuïc y el CCIB albergarán algunos de los mayores congresos médicos.

La asistencia prevista a los congresos supera los 100.000 profesionales

Noviembre concentrará buena parte de los eventos tecnológicos más destacados del año

La agenda incluye también ferias tradicionales como Graphispag, Ocasión o Liber



El Smart City Expo World Congress se celebrará el próximo mes de noviembre.

rante los meses de septiembre y noviembre, entre los que se encuentran el DrupalCon Barcelona, donde se reunirán expertos del sistema Drupal, y el Gartner IT Symposium XPO donde comparecerán analistas de la propia empresa. VMware Explore Europe, uno de los principales proveedores de servicios en la nube

del mundo, recalará a su vez en el recinto de Gran Via para celebrar su reunión corporativa.

En palabras de Constanti Serrallonga, director general de Fira de Barcelona, la agenda del próximo otoño pone de manifiesto "la apuesta de la institución por reforzar y consolidar su posicionamiento

como punto de encuentro internacional de sectores esenciales y estratégicos como son la salud o la tecnología". "La celebración de eventos de otros ámbitos como la industria de la alimentación, aeronáutica, editorial o gráfica potencian también el papel de la Fira como motor económico y social del territorio", añade

el primer ejecutivo de la entidad presidida por Pau Relat.

Ferias y salones

Las ferias tradicionales, como Graphispag, el salón internacional de la industria gráfica y la comunicación visual, Liber, la feria internacional del libro en español; Bizbarcelona, evento dirigido a pymes y au-

tonomos; el Saló de l'Ocupació; Gastronomic Forum Barcelona; Manga Barcelona, Ibm World, líder en la industria de viajes de negocios y congresos; Ocasión, el salón de vehículos seminuevos, o el Festival de la Infancia, también tendrán su espacio en la programación de Fira de Barcelona hasta final de año.

El peso de los eventos médico-científicos

El 42,7% de los congresos que se celebran en la ciudad de Barcelona pertenecen al sector médico-científico, según datos de Barcelona Tursme, el consorcio público-privado de promoción turística de la capital catalana. El año pasado, la ciudad ocupó la primera posición dentro de España en cuanto al número de congresos y reuniones, con un total de 1.945 eventos.

El impacto económico derivado de este sector, del que Fira de Barcelona es uno de sus principales motores, se cifró en 1.063,24 millones de euros, de acuerdo con los datos correspondientes al pasado año.

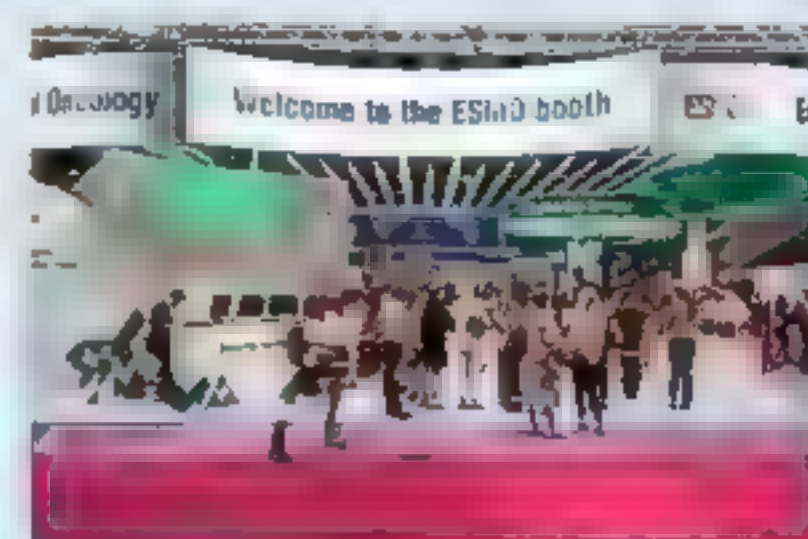
Según el Observatori del Tursme a Barcelona, la cifra de visitantes que acudieron a la ciudad para asistir a los diferentes salones y eventos organizados por la Fira ascendió en ese mismo año a un total de 1,37 millones de personas. Barcelona fue el año pasado la quinta ciudad del mundo en número de congresos celebrados y la cuarta de Europa, según datos de la Asociación Internacional de Congresos y Convenciones (ICCA). En número de congresistas, la capital catalana ocupó la tercera posición, sólo por detrás de Milán (Italia) y Singapur.

ESMO, el congreso líder sobre oncología

ESMO Congress se posiciona como el evento sobre oncología más importante del mundo. El encuentro reunirá a más de 30.000 visitantes de todo el mundo entre los días 13 y 17 de septiembre, así como cerca de 200 empresas

expositoras. En su segunda edición en el recinto Gran Via de la Fira, el programa contará con diversas presentaciones de estudios sobre nuevas combinaciones terapéuticas para el tratamiento del cáncer de

próstata, hígado, cuello uterino o vejiga, además de ensayos sobre las fases iniciales del cáncer y su impacto a largo plazo. La cita servirá también para abordar el papel de la inteligencia artificial en la atención oncológica.



El gran congreso oncológico arrancará el próximo día 13.

LOS PROTAGONISTAS DE LA BOLSA ESPAÑOLA

Los valores que más suben

Greenery Renovables	4,99
Acciona Ener	4,43
Solaria	3,99
Renta Corp.	3,29
LAG	2,62
Soltec Power Holdings	2,56
Mediaforeurope	2,41
Acciona	2,16

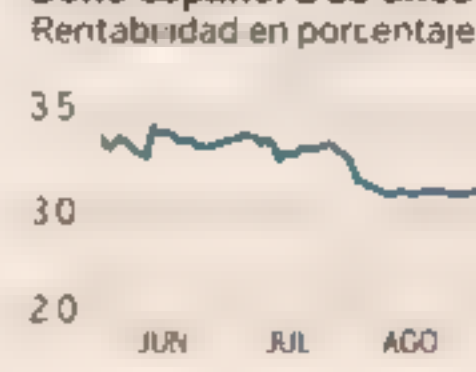
Los valores que más bajan

Borges Agri	-8,16
Grifols CLB	-7,25
Myasa	-2,94
Atryx Health	-2,78
Lingotes Especiales	2,67
Grifols	-2,52
Nextil	-2,48
Amper	-2,33

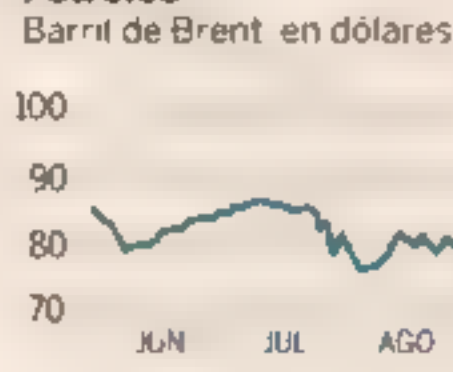
Los valores más negociados

Myasa	22.512.448
Orillas de Finanzas	17.893.450
Dia	17.434.422
LAG	17.186.779
B. Santander	15.530.579
B. Sabadell	11.299.286
Telefonica	8.485.817
Iberdrola	8.144.073

Bono español a 10 años



Petróleo



Oro



ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

05-09-2024

Índice	Última sesión	Var. diaria	Maximo	Minimo	Var. anual
ESPAÑA					
Ibex 35	11.750	0,11	11.444,30	9.854,10	11,60
Ibex Mid Cap	14.740	0,05	14.044,00	12.954,00	4,34
Ibex Small Cap	8.630	0,11	8.630,00	7.010,00	5,31
Madrid Top	4.864,70	0,03	6.134,10	4.501,70	8,41
Madrid	0,16	0,03	0,07	0,07	1,05
B. consumo	6.274,27	1,58	6.080,70	5.000,00	1,54
Mat. const.	1.354	0,48	1.405	1.000,00	9,00
Petróleo / Energía	1.872,78	23,93	1.872,78	1.617,40	4,95
S. Inm. inmobiliar.	652,61	0,86	714,64	572,73	19,95
Tecnol. UNIBUS	734,25	1,04	78,32	66,37	2,33
Serv. Consumo	1.114,04	0,79	1.113,33	94,40	14,17
Barcelona	420,96	0,64	938,43	789,09	11,43
BCN Mid 50	25,355	0,09	26.012,14	23.767,96	3,97
Bilbao	1,469	0,16	719,9	1.544,45	9,64
Valladolid	3.764,66	0,03	8.443	5.281	1,70
ZONA EURO					
Dax Actia	18.476,50	0,18	18.476,50	16.444,44	0,89
CAC 40	7.430,96	0,01	8.194,99	7.134	1,42
AEX 25	89,66	0,01	944,21	7,43	1,15
FTSE 100	11.664,00	0,01	11.664,00	10.077,45	0,98
PSI 20	6.410	0,01	6.410	6.351,35	5,33
Astoria At. Vienna	1.654,68	0,45	3,49	1,14	6,11
Grecia Atenas	1.446,56	0,15	1.501,79	1.501,74	11,66

Índice	Última sesión	Var. diaria	Maximo	Minimo	Var. anual
RESTO EUROPA					
FTSE 100	8.411,7	0,04	8.444,80	7.440,39	6,18
DAX	14.833	0,01	14.833	12.954,00	8,02
Dinamarca Copenhague	26,43	0,44	26,43	2,22	1,2
Rusia M. Moscú	9,165	0,14	1,167	8,12	3,01
OTX	1,30	0,09	2.041,47	1.251,30	4,31
PANORAMA					
FTSE Europe 30	4.013,32	0,30	4.493,50	3.081,01	7,4
FTSE Europe 100	2.027,02	0,62	2.062,49	1.850,49	7,12
FTSE 50	4.470,61	0,09	4.577,60	4.077,40	7,86
FTSE 100	1.401,36	0,09	1,64	1,64	4,61
S&P Europe 50	2.106,24	0,34	2,25	1.922,44	6,99
S&P Euro	2.106,24	-0,17	2.225,04	1.261,91	5,80
Europe 50	4.470,61	0,09	5.000,00	4.470,61	6,39
AMERICA					
Dow Jones	40.754,75	0,04	40.754,75	37.266,07	8,4
S&P 500	5.301,4	0,02	5.301,4	4.680,68	2,38
Nasdaq	14,40	0,01	14,40	14,40	14,0
Bornova	19,6	0,09	1,46	1,46	7,3
Alcoa	1,46	0,01	1,46	1,46	8,40
IBM	5,00	0,09	5,00	5,00	4,98
Colombia Corp	1,46	0,01	1,46	1,46	1,15
Venezuela B. Caracas	95,400	0,01	95,400	95,400	6,44
Canada TSE 300	22.402,28	0,15	22.402,28	20.484,4	9,69

Índice	Última sesión	Var. diaria	Maximo	Minimo	Var. anual
ASIA PACIFICO					
Nikkei	38.570,9	0,05	42.240,00	1.458,42	9,54
Hang Seng	17.444,10	0,07	19.630,22	14,96	2,31
Kospi	2.575,50	0,01	2.575,50	2.411,90	3,90
SEMIKON	1.451,66	0,10	1.451,66	1.451,66	6,74
Australia ASX	8.161,0	0,36	8.161,00	7.510,00	4,16
AFRICA ORIENTE MEDIO					
Egypti	7.714,36	0,36	7.714,36	5.444,38	5,44
Israel Tel Aviv 100	2.711,71	0,33	2.711,71	1.830,41	0,79
Saudi Arabia TASI	8.463,33	0,28	8.463,33	7.161,09	6,83
DIVISAS FRENTA AL EURO					
Euro Dollar	1,09	0,0047	1,09	1,09	0,43
Euro Yen	166,000	0,0004	166,000	166,000	1,84
Euro Libra	0,6862	0,0001	0,6862	0,6862	0,98
Euro Franco Suizo	0,9390	0,0006	0,9390	0,9390	1,40
BONOS A 10 AÑOS					
B. España 10 años	3,61	0,00	3,61	2,787	-0,65
B. Alemania 10 años	2,7075	-0,01	2,7075	2,000	-0,15
B. EE.UU. 10 años	4,12	-0,05	4,12	2,366	-0,15
B. Reino Unido	3,947	-0,01	3,947	3,639	0,24
B. Japon	0,677	-0,01	0,677	0,677	0,46
Dólar (USD) Alemania	1,095	-0,03	1,095	1,095	0,22

IBEX

05-09-2024

Valor	Última sesión	Var. diaria	Maximo	Minimo	Var. anual
Acciona	127,700	0,01	127,700	127,700	0,01
Acciona Ener	21,700	0,01	21,700	21,700	0,01
Acciona	9,140	0,01	9,140	9,140	0,01
Alia	46,440	0,01	46,440	46,440	0,01
Alia	182,590	0,01	182,590	182,590	0,01
Amadeus	140,800	0,01	140,800	140,800	0,01
Amadeus	20,200	0,01	20,200	20,200	0,01
B. Sabadell	1,841	0,01	1,841	1,841	0,01
B. Santander	4,140	0,01	4,140	4,140	0,01
Barcelona	3,014	0,01	3,014	3,014	0,01
BBVA	9,150	0,01	9,150	9,150	0,01
Carxipari	5,14	0,01	5,14	5,14	0,01
Cellnex Telecom	11,400	0,01	11,400	11,400	0,01
Cellnex	5,863	0,01	5,863	5,863	0,01
Energias	14,800	0,01	14,800	14,800	0,01
Energias	19,700	0,01	19,700	19,700	0,01
Enxerxial Se	17,460	0,01	17,460	17,460	0,01
Enxerxial	21,240	0,01	21,240	21,240	0,01
Grifols	9,116	0,01	9,116	9,116	0,01
Grifols	13,143	0,01	13,143	13,143	0,01
Iberdrola	46,510	0,01	46,510	46,510	0,01
Inditex	16,10	0,01	16,10	16,10	0,01
Inditex	27,840	0,01	27,840	27,840	0,01
Mapfre	2,784	0,01	2,784	2,784	0,01
Mapfre	11,480	0,01	11,480	11,480	0,01
Mapfre	20,000	0,01	20,000	20,000	0,01
Puig Brands B	25,150	0,01	25,150	25,150	0,01
Rendia	17,400	0,01	17,400	17,400	0,01
Rendia	11,950	0,01	11,950	11,950	0,01
ROVI	78,710	0,01	78,710	78,710	0,01
Sacyr	3,114	0,01	3,114	3,114	0,01
Solaria	11,720	0,01	11,720	11,720	0,01
Telefonica	4,231	0,01	4,231	4,231	0,01
Unicaja Banco	1,183	0,01	1,183	1,183	0,01

RESTO DE MERCADO CONTINUO

05-09-2024

Valor	Última sesión	Var. diaria	Maximo	Minimo	Var. anual
Alia	46,440	0,01	46,440	46,440	0,01
Alia	24,400	0,01	24,400	24,400	0,01
Alia	11,710	0,01	11,710	11,710	0,01
Alia	8,20	0,01	8,20	8,20	0,01
Alia	7,980	0,01	7,980	7,980	0,01
Alia	49,10	0,01	49,10	49,10	0,01
Alia	8,653	0,01	8,653	8,653	0,01
Alia	8,653	0,01	8,653	8,653	0,01
Alia	3,430	0,01	3,430	3,430	0,01
Alia	24,100	0,01	24,100	24,100	0,01
Alia	16,40	0,01	16,40	16,40	0,01
Alia	8,440	0,01	8,440	8,440	0,01
Alia	8,570	0,01	8,570	8,570	0,01
Alia	3,250	0,01	3,250	3,250	0,01
Alia	1,842	0,01	1,842	1,842	0,01
Alia	6,140	0,01	6,140	6,140	0,01
Alia	8,294	0,01	8,294	8,294	0,01
Alia	3,980	0,01	3,980	3,980	0,01
Alia	2,708	0,01	2,708	2,708	0,01
Alia	33,450	0,01	33,450	33,450	0,01
Alia	1,140	0,01	1,140	1,140	0,01
Alia	8,000	0,01	8,000	8,000	0,01
Alia	26,450	0,01	26,450	26,450	0,01
Alia	1,150	0,01	1,150	1,150	0,01
Alia	30,400	0,01	30,400	30,400	0,01
Alia	73,100	0,01	73,100	73,100	0,01
Alia	8,013	0,01	8,013	8,013	0,01
Alia	13,100	0,01	13,100	13,100	0,01
Alia	8,013	0,01	8,013	8,013	0,01
Alia	8,510	0,01	8,510	8,510	0,01
Alia	13,680	0,01	13,680	13,680	0,01
Alia	3,730	0,01	3,730	3,730	0,01

1

05-09-2024

VALORES DEL MERCADO DE CORROS

Water	1 st TIME SESSION			ANNUAL		Significance
	Curve	Diff. (%)	Therapy	Maxima	Minima	
Ajapa	0,575		4 B	0,575 M	0,575 Sa	MA
Cataportos, Malaga	22,600		403	22,600 Se	22,600 Ln	BA
Caracas	6,000	—	+	6,47 M	1,03 M	MA
Centenario	1,000	—	200	1,000 Sa	1,000 Sa	BA
Laure España	1,400	(n = 3)				MA
Monterea	0,000			0,000 Sa	0,000 Sa	MA
Norcia	1,400	1 + 18				BA
Ti Hotel	1,700	1 + 3				BA
Oranosa	4,800		0	4,800 Se	4,800 Se	MA
Urban Europea Int.	0,400	Se 1				MA
Urban International	0,673		20,000	0,673 Se	0,673 Se	MA

Estable	Precio '11 (puntos)	Variación (en puntos)		
		Diana	Semana	Mensual
Iberdrola	40	0	1	0
Aldadis	40	0	0	0
Santander	46	0	5	0
BBVA	45	0	3	0

Estable	Precio '11 (puntos)	Variación (en puntos)		
		Diana	Semana	Mensual
Endesa	47	0	0	0
Telefonica	54	1	4	-1
Reino de España	74	0	7	0
Melía Hoteles Int'l S.A.	20	0	1	0

VALOR	DATA	CONCEPTO	DEBITO	CREDITO
OCTUBRE				
R. Salazar	1-10	A	0,0800	0,0648
Elvira Fomils	1-10	A	0,2700	0,1782
NOVIEMBRE				
Industria	4-11	C	0,2700	0,2182
Industria	4-11	E	0,0000	0,4070
DICIEMBRE				
Fuente	3-12	C	0,2500	0,2029
Arceolaborial	4-12	A	0,1978	0,1600
Agencia	6-12	A	0,4250	0,3440
Seoancho	13-12	R	0,1500	0,1219
Telefonica	9-12	R	0,0500	0,4070

Week	Bus. M. Concept	Ratio	Notes
SEPTEMBER			
1st	9-9	A 0.0300	0.0243
Apram	12-9	A 0.4250	0.3443
Shaka	13-9	M 0.2800	0.4045
Wasa	16-9	A 0.2509	0.2275
Sacrt	20-9	R 0.7500	0.3640

1. *Journal of Management Education* 2000; 24(1): 1-10. © 2000 Sage Publications

[illegible]

05-09-2024

[illegible]

[illegible]

Үлс	Хүний нэгж	Үлс	Хүний нэгж
А. Албани	10.3	М. Монгол	10.3
Б. Бразил	10.3	Н. Нидерланд	10.3
В. Вьетнам	10.3	О. Оман	10.3
Г. Гүрж	10.3	П. Польша	10.3
Д. Дани	10.3	Р. Румын	10.3
Е. Египет	10.3	С. Словак	10.3
Ж. Жапон	10.3	Т. Туркменистан	10.3
З. Замбия	10.3	У. Узбекистан	10.3
И. Индонези	10.3	Ф. Филиппин	10.3
Й. Йордан	10.3	Х. Хонг Конг	10.3
К. Казахстан	10.3	Ц. Чех	10.3
Л. Лаос	10.3	Ш. Швейцар	10.3
М. Малайзи	10.3	Э. Эстон	10.3
Н. Нигери	10.3	В. Венесуела	10.3
О. Оман	10.3	Б. Бангладеш	10.3
П. Польша	10.3	Г. Грек	10.3
Р. Румын	10.3	Д. Дани	10.3
С. Словак	10.3	Ж. Жапон	10.3
Т. Туркменистан	10.3	З. Замбия	10.3
У. Узбекистан	10.3	И. Индонези	10.3
Ф. Филиппин	10.3	Й. Йордан	10.3
Х. Хонг Конг	10.3	К. Казахстан	10.3
Ц. Чех	10.3	Л. Лаос	10.3
Ш. Швейцар	10.3	М. Малайзи	10.3
Э. Эстон	10.3	Н. Нигери	10.3
В. Венесуела	10.3	О. Оман	10.3
Б. Бангладеш	10.3	П. Польша	10.3
Г. Грек	10.3	Р. Румын	10.3
Д. Дани	10.3	С. Словак	10.3
Ж. Жапон	10.3	Т. Туркменистан	10.3
З. Замбия	10.3	У. Узбекистан	10.3
И. Индонези	10.3	Ф. Филиппин	10.3
Й. Йордан	10.3	Х. Хонг Конг	10.3
К. Казахстан	10.3	Ц. Чех	10.3
Л. Лаос	10.3	Ш. Швейцар	10.3
М. Малайзи	10.3	Э. Эстон	10.3
Н. Нигери	10.3	В. Венесуела	10.3
О. Оман	10.3	Б. Бангладеш	10.3
П. Польша	10.3	Г. Грек	10.3
Р. Румын	10.3	Д. Дани	10.3
С. Словак	10.3	Ж. Жапон	10.3
Т. Туркменистан	10.3	З. Замбия	10.3
У. Узбекистан	10.3	И. Индонези	10.3
Ф. Филиппин	10.3	Й. Йордан	10.3
Х. Хонг Конг	10.3	К. Казахстан	10.3
Ц. Чех	10.3	Л. Лаос	10.3
Ш. Швейцар	10.3	М. Малайзи	10.3
Э. Эстон	10.3	Н. Нигери	10.3
В. Венесуела	10.3	О. Оман	10.3
Б. Бангладеш	10.3	П. Польша	10.3
Г. Грек	10.3	Р. Румын	10.3
Д. Дани	10.3	С. Словак	10.3
Ж. Жапон	10.3	Т. Туркменистан	10.3
З. Замбия	10.3	У. Узбекистан	10.3
И. Индонези	10.3	Ф. Филиппин	10.3
Й. Йордан	10.3	Х. Хонг Конг	10.3
К. Казахстан	10.3	Ц. Чех	10.3
Л. Лаос	10.3	Ш. Швейцар	10.3
М. Малайзи	10.3	Э. Эстон	10.3
Н. Нигери	10.3	В. Венесуела	10.3
О. Оман	10.3	Б. Бангладеш	10.3
П. Польша	10.3	Г. Грек	10.3
Р. Румын	10.3	Д. Дани	10.3
С. Словак	10.3	Ж. Жапон	10.3
Т. Туркменистан	10.3	З. Замбия	10.3
У. Узбекистан	10.3	И. Индонези	10.3
Ф. Филиппин	10.3	Й. Йордан	10.3
Х. Хонг Конг	10.3	К. Казахстан	10.3
Ц. Чех	10.3	Л. Лаос	10.3
Ш. Швейцар	10.3	М. Малайзи	10.3
Э. Эстон	10.3	Н. Нигери	10.3
В. Венесуела	10.3	О. Оман	10.3
Б. Бангладеш	10.3	П. Польша	10.3
Г. Грек	10.3	Р. Румын	10.3
Д. Дани	10.3	С. Словак	10.3
Ж. Жапон	10.3	Т. Туркменистан	10.3
З. Замбия	10.3	У. Узбекистан	10.3
И. Индонези	10.3	Ф. Филиппин	10.3
Й. Йордан	10.3	Х. Хонг Конг	10.3
К. Казахстан	10.3	Ц. Чех	10.3
Л. Лаос	10.3	Ш. Швейцар	10.3
М. Малайзи	10.3	Э. Эстон	10.3
Н. Нигери	10.3	В. Венесуела	10.3
О. Оман	10.3	Б. Бангладеш	10.3
П. Польша	10.3	Г. Грек	10.3
Р. Румын	10.3	Д. Дани	10.3
С. Словак	10.3	Ж. Жапон	10.3
Т. Туркменистан	10.3	З. Замбия	10.3
У. Узбекистан	10.3	И. Индонези	10.3
Ф. Филиппин	10.3	Й. Йордан	10.3
Х. Хонг Конг	10.3	К. Казахстан	10.3
Ц. Чех	10.3	Л. Лаос	10.3
Ш. Швейцар	10.3	М. Малайзи	10.3
Э. Эстон	10.3	Н. Нигери	10.3
В. Венесуела	10.3	О. Оман	10.3
Б. Бангладеш	10.3	П. Польша	10.3
Г. Грек	10.3	Р. Румын	10.3
Д. Дани	10.3	С. Словак	10.3
Ж. Жапон	10.3	Т. Туркменистан	10.3
З. Замбия	10.3	У. Узбекистан	10.3
И. Индонези	10.3	Ф. Филиппин	10.3
Й. Йордан	10.3	Х. Хонг Конг	10.3
К. Казахстан	10.3	Ц. Чех	10.3
Л. Лаос	10.3	Ш. Швейцар	10.3
М. Малайзи	10.3	Э. Эстон	10.3
Н. Нигери	10.3	В. Венесуела	10.3
О. Оман	10.3	Б. Бангладеш	10.3
П. Польша	10.3	Г. Грек	10.3
Р. Румын	10.3	Д. Дани	10.3
С. Словак	10.3	Ж. Жапон	10.3
Т. Туркменистан	10.3	З. Замбия	10.3
У. Узбекистан	10.3	И. Индонези	10.3
Ф. Филиппин	10.3	Й. Йордан	10.3
Х. Хонг Конг	10.3	К. Казахстан	10.3
Ц. Чех	10.3	Л. Лаос	10.3
Ш. Швейцар	10.3	М. Малайзи	10.3
Э. Эстон	10.3	Н. Нигери	10.3
В. Венесуела	10.3	О. Оман	10.3
Б. Бангладеш	10.3	П. Польша	10.3
Г. Грек	10.3	Р. Румын	10.3
Д. Дани	10.3	С. Словак	10.3
Ж. Жапон	10.3	Т. Туркменистан	10.3
З. Замбия	10.3	У. Узбекистан	10.3
И. Индонези	10.3	Ф. Филиппин	10.3
Й. Йордан	10.3	Х. Хонг Конг	10.3
К. Казахстан	10.3	Ц. Чех	10.3
Л. Лаос	10.3	Ш. Швейцар	10.3
М. Малайзи	10.3	Э. Эстон	10.3
Н. Нигери	10.3	В. Венесуела	10.3
О. Оман	10.3	Б. Бангладеш	10.3
П. Польша	10.3	Г. Грек	10.3
Р. Румын	10.3	Д. Дани	10.3
С. Словак	10.3	Ж. Жапон	10.3
Т. Туркменистан	10.3	З. Замбия	10.3
У. Узбекистан	10.3	И. Индонези	10.3
Ф. Филиппин	10.3	Й. Йордан	10.3
Х. Хонг Конг	10.3	К. Казахстан	10.3
Ц. Чех	10.3	Л. Лаос	10.3
Ш. Швейцар	10.3	М. Малайзи	10.3
Э. Эстон	10.3	Н. Нигери	10.3
В. Венесуела	10.3	О. Оман	10.3
Б. Бангладеш	10.3	П. Польша	10.3
Г. Грек	10.3	Р. Румын	10.3
Д. Дани	10.3	С. Словак	10.3
Ж. Жапон	10.3	Т. Туркменистан	10.3
З. Замбия	10.3	У. Узбекистан	10.3
И. Индонези	10.3	Ф. Филиппин	10.3
Й. Йордан	10.3	Х. Хонг Конг	10.3
К. Казахстан	10.3	Ц. Чех	10.3
Л. Лаос	10.3	Ш. Швейцар	10.3
М. Малайзи	10.3	Э. Эстон	10.3
Н. Нигери	10.3	В. Венесуела	10.3
О. Оман	10.3	Б. Бангладеш	10.3
П. Польша	10.3	Г. Грек	10.3
Р. Румын	10.3	Д. Дани	10.3
С. Словак	10.3	Ж. Жапон	10.3
Т. Туркменистан	10.3	З. Замбия	10.3
У. Узбекистан	10.3	И. Индонези	10.3
Ф. Филиппин	10.3	Й. Йордан	10.3
Х. Хонг Конг	10.3	К. Казахстан	10.3
Ц. Чех	10.3	Л. Лаос	10.3
Ш. Швейцар	10.3	М. Малайзи	10.3
Э. Эстон	10.3	Н. Нигери	10.3
В. Венесуела	10.3	О. Оман	10.3
Б. Бангладеш	10.3	П. Польша	10.3
Г. Грек	10.3	Р. Румын	10.3
Д. Дани	10.3	С. Словак	10.3
Ж. Жапон	10.3	Т. Туркменистан	10.3
З. Замбия	10.3	У. Узбекистан	10.3
И. Индонези	10.3	Ф. Филиппин	10.3
Й. Йордан	10.3	Х. Хонг Конг	10.3
К. Казахстан	10.3	Ц. Чех	10.3
Л. Лаос	10.3	Ш. Швейцар	10.3
М. Малайзи	10.3	Э. Эстон	10.3
Н. Нигери	10.3	В. Венесуела	10.3
О. Оман	10.3	Б. Бангладеш	10.3
П. Польша	10.3	Г. Грек	10.3
Р. Румын	10.3	Д. Дани	10.3
С. Словак	10.3	Ж. Жапон	10.3
Т. Туркменистан	10.3	З. Замбия	10.3
У. Узбекистан	10.3	И. Индонези	10.3
Ф. Филиппин	10.3	Й. Йордан	10.3
Х. Хонг Конг	10.3	К. Казахстан	10.3
Ц. Чех	10.3	Л. Лаос	10.3
Ш. Швейцар	10.3	М. Малайзи	10.3
Э. Эстон	10.3	Н. Нигери	10.3
В. Венесуела	10.3	О. Оман	10.3
Б. Бангладеш	10.3	П. Польша	10.3
Г. Грек	10.3	Р. Румын	10.3
Д. Дани	10.3	С. Словак	10.3
Ж. Жапон	10.3	Т. Туркменистан	10.3
З. Замбия	10.3	У. Узбекистан	10.3
И. Индонези	10.3	Ф. Филиппин	10.3
Й. Йордан	10.3	Х. Хонг Конг	10.3
К. Казахстан	10.3	Ц. Чех	10.3
Л. Лаос	10.3	Ш. Швейцар	10.3
М. Малайзи	10.3	Э. Эстон	10.3
Н. Нигери	10.3	В. Венесуела	10.3
О. Оман	10.3	Б. Бангладеш	10.3
П. Польша	10.3	Г. Грек	10.3
Р. Румын	10.3	Д. Дани	10.3
С. Словак	10.3	Ж. Жапон	10.3
Т. Туркменистан	10.3	З. Замбия	10.3
У. Узбекистан	10.3	И. Индонези	10.3
Ф. Филиппин	10.3	Й. Йордан	10.3
Х. Хонг Конг	10.3	К. Казахстан	10.3
Ц. Чех	10.3	Л. Лаос	10.3
Ш. Швейцар	10.3	М. Малайзи	10.3
Э. Эстон	10.3	Н. Нигери	10.3
В. Венесуела	10.3	О. Оман	10.3
Б. Бангладеш	10.3	П. Польша	10.3
Г. Грек	10.3	Р. Румын	10.3
Д. Дани	10.3	С. Словак	10.3
Ж. Жапон	10.3	Т. Туркменистан	10.3
З. Замбия	10.3	У. Узбекистан	10.3
И. Индонези	10.3	Ф. Филиппин	10.3
Й. Йордан	10.3	Х. Хонг Конг	10.3
К. Казахстан	10.3	Ц. Чех	10.3
Л. Лаос	10.3	Ш. Швейцар	10.3
М. Малайзи	10.3	Э. Эстон	10.3
Н. Нигери	10.3	В. Венесуела	10.3
О. Оман	10.3	Б. Бангладеш	10.3
П. Польша	10.3	Г. Грек	10.3
Р. Румын	10.3	Д. Дани	10.3
С. Словак	10.3	Ж. Жапон	10.3
Т. Туркменистан	10.3	З. Замбия	10.3
У. Узбекистан	10.3	И. Индонези	10.3
Ф. Филиппин	10.3	Й. Йордан	10.3
Х. Хонг Конг	10.3	К. Казахстан	10.3
Ц. Чех	10.3	Л. Лаос	10.3
Ш. Швейцар	10.3	М. Малайзи	10.3
Э. Эстон	10.3	Н. Нигери	10.3
В. Венесуела	10.3	О. Оман	10.3
Б. Бангладеш	10.3	П. Польша	10.3
Г. Грек	10.3	Р. Румын	10.3
Д. Дани	10.3	С. Словак	10.3
Ж. Жапон	10.3	Т. Туркменистан	10.3
З. Замбия	10.3	У. Узбекистан	10.3
И. Индонези	10.3	Ф. Филиппин	10.3
Й. Йордан	10.3	Х. Хонг Конг	10.3
К. Казахстан	10.3	Ц. Чех	10.3
Л. Лаос	10.3	Ш. Швейцар	10.3
М. Малайзи	10.3	Э. Эстон	10.3
Н. Нигери	10.3	В. Венесуела	10.3
О. Оман	10.3	Б. Бангладеш	10.3
П. Польша	10.3	Г. Грек	10.3
Р. Румын	10.3	Д. Дани	10.3
С. Словак	10.3	Ж. Жапон	10.3
Т. Туркменистан	10.3	З. Замбия	10.3
У. Узбекистан	10.3	И. Индонези	10.3
Ф. Филиппин	10.3	Й. Йордан	10.3
Х. Хонг Конг	10.3	К. Казахстан	10.3
Ц. Чех	10.3	Л. Лаос	10.3
Ш. Швейцар	10.3	М. Малайзи	10.3
Э. Эстон	10.3	Н. Нигери	10.3
В. Венесуела	10.3	О. Оман	10.3
Б. Бангладеш	10.3	П. Польша	10.3
Г. Грек	10.3	Р. Румын	10.3
Д. Дани	10.3	С. Словак	10.3
Ж. Жапон	10.3	Т. Туркменистан	10.3
З. Замбия	10.3	У. Узбекистан	10.3
И. Индонези	10.3	Ф. Филиппин	10.3
Й. Йордан	10.3	Х. Хонг Конг	10.3
К. Казахстан	10.3	Ц. Чех	10.3
Л. Лаос	10.3	Ш. Швейцар	10.3
М. Малайзи	10.3	Э. Эстон	10.3
Н. Нигери	10.3	В. Венесуела	10.3
О. Оман	10.3	Б. Бангладеш	10.3
П. Польша	10.3	Г. Грек	10.3
Р. Румын	10.3	Д. Дани	10.3
С. Словак	10.3	Ж. Жапон	10.3
Т. Туркменистан	10.3	З. Замбия	10.3
У. Узбекистан	10.3	И. Индонези	10.3
Ф. Филиппин	10.3	Й. Йордан	10.3
Х. Хонг Конг	10.3	К. Казахстан	10.3
Ц. Чех	10.3	Л. Лаос	10.3
Ш. Швейцар	10.3	М. Малайзи	10.3
Э. Эстон	10.3	Н. Нигери	10.3
В. Венесуела	10.3	О. Оман	10.3
Б. Бангладеш	10.3	П. Польша	10.3
Г. Грек	10.3	Р. Румын	10.3
Д. Дани	10.3	С. Словак	10.3

Item	Unit	Price	Quantity	Amount
Hand. bid Extra Diversal C.C.	F	985.00	1.25	1231.25
Hand. bid Extra Diversal C.C.	F	1100.00	1.00	1100.00
Hand. bid Extra Diversal C.C.	F	210.00	2.75	577.50

Sample	Type	Water Depth (m)	Water Depth (m)	Bottom Depth (m)
1) Karad. Baki. Kar. Dibi. M. C. C.	F	91.00	1.20	26.30
2) Karad. Baki. Kar. Dibi. M. C. C.	F	123.50	5.25	25.30
3) Karad. Baki. Kar. C. C.	F	120.00	1.34	66.00
4) Karad. Baki. Kar. Dibi. M. C. C.	F	34.34	2.75	4.00
5) Karad. Baki. Kar. Dibi. M. C. C.	F	64.00	1.82	4.00
6) Karad. Baki. Kar. Dibi. M. C. C.	F	134.00	4.33	20.50
7) Karad. Baki. Kar. Dibi. M. C. C.	F	11.34	0.93	64.00
8) Karad. Baki. Kar. Dibi. M. C. C.	F	10.00	2.00	64.00
9) Karad. Baki. Kar. Dibi. M. C. C.	F	157.50	6.00	75.00
10) Karad. Baki. Kar. Dibi. M. C. C.	F	230.00	4.55	10.00
11) Karad. Baki. Kar. Dibi. M. C. C.	F	60.16	1.00	5.00
12) Karad. Baki. Kar. Dibi. M. C. C.	F	92.50	1.50	49.00
13) Karad. Baki. Kar. Dibi. M. C. C.	F	130.41	1.37	22.30
14) Karad. Baki. Kar. Dibi. M. C. C.	F	12.60	4.00	35.30
15) Karad. Baki. Kar. Dibi. M. C. C.	F	116.00	4.00	35.30
16) Karad. Baki. Kar. Dibi. M. C. C.	F	116.00	1.00	17.00
17) Karad. Baki. Kar. Dibi. M. C. C.	F	236.20	11.00	17.00
18) Karad. Baki. Kar. Dibi. M. C. C.	F	213.00	10.33	17.00
19) Karad. Baki. Kar. Dibi. M. C. C.	F	92.10	2.24	16.50
20) Karad. Baki. Kar. Dibi. M. C. C.	F	153.36	6.52	45.00
21) Karad. Baki. Kar. Dibi. M. C. C.	F	92.10	4.00	16.50
22) Karad. Baki. Kar. Dibi. M. C. C.	F	44.10	0.20	0.00
23) Karad. Baki. Kar. Dibi. M. C. C.	F	52.02	11.37	75.00
24) Karad. Baki. Kar. Dibi. M. C. C.	F	104.75	3.24	25.70
25) Karad. Baki. Kar. Dibi. M. C. C.	F	140.75	5.00	25.70
26) Karad. Baki. Kar. Dibi. M. C. C.	F	120.00	1.34	1.00
27) Karad. Baki. Kar. Dibi. M. C. C.	F	10.34	2.50	49.00
28) Karad. Baki. Kar. Dibi. M. C. C.	F	5.34	4.00	49.00
29) Karad. Baki. Kar. Dibi. M. C. C.	F	10.00	6.00	25.00
30) Karad. Baki. Kar. Dibi. M. C. C.	F	10.00	6.00	6.00
31) Karad. Baki. Kar. Dibi. M. C. C.	F	10.34	4.00	49.00
32) Karad. Baki. Kar. Dibi. M. C. C.	F	4.00	4.00	49.00
33) Karad. Baki. Kar. Dibi. M. C. C.	F	10.34	4.00	49.00
34) Karad. Baki. Kar. Dibi. M. C. C.	F	10.34	4.00	49.00
35) Karad. Baki. Kar. Dibi. M. C. C.	F	10.34	4.00	49.00
36) Karad. Baki. Kar. Dibi. M. C. C.	F	10.34	4.00	49.00
37) Karad. Baki. Kar. Dibi. M. C. C.	F	10.34	4.00	49.00
38) Karad. Baki. Kar. Dibi. M. C. C.	F	10.34	4.00	49.00
39) Karad. Baki. Kar. Dibi. M. C. C.	F	10.34	4.00	49.00
40) Karad. Baki. Kar. Dibi. M. C. C.	F	10.34	4.00	49.00

[illegible]

Item	Unit	Price	Quantity	Total
1. <u>Item 1</u>	Unit	1.00	100	100.00
2. <u>Item 2</u>	Unit	2.00	50	100.00
3. <u>Item 3</u>	Unit	3.00	33	99.00
4. <u>Item 4</u>	Unit	4.00	25	100.00
5. <u>Item 5</u>	Unit	5.00	20	100.00
6. <u>Item 6</u>	Unit	6.00	17	102.00
7. <u>Item 7</u>	Unit	7.00	14	98.00
8. <u>Item 8</u>	Unit	8.00	12	96.00
9. <u>Item 9</u>	Unit	9.00	11	99.00
10. <u>Item 10</u>	Unit	10.00	10	100.00
11. <u>Item 11</u>	Unit	11.00	9	99.00
12. <u>Item 12</u>	Unit	12.00	8	96.00
13. <u>Item 13</u>	Unit	13.00	7	91.00
14. <u>Item 14</u>	Unit	14.00	6	84.00
15. <u>Item 15</u>	Unit	15.00	5	75.00
16. <u>Item 16</u>	Unit	16.00	4	64.00
17. <u>Item 17</u>	Unit	17.00	3	51.00
18. <u>Item 18</u>	Unit	18.00	2	36.00
19. <u>Item 19</u>	Unit	19.00	1	19.00
20. <u>Item 20</u>	Unit	20.00	0	0.00
21. <u>Item 21</u>	Unit	21.00	0	0.00
22. <u>Item 22</u>	Unit	22.00	0	0.00
23. <u>Item 23</u>	Unit	23.00	0	0.00
24. <u>Item 24</u>	Unit	24.00	0	0.00
25. <u>Item 25</u>	Unit	25.00	0	0.00
26. <u>Item 26</u>	Unit	26.00	0	0.00
27. <u>Item 27</u>	Unit	27.00	0	0.00
28. <u>Item 28</u>	Unit	28.00	0	0.00
29. <u>Item 29</u>	Unit	29.00	0	0.00
30. <u>Item 30</u>	Unit	30.00	0	0.00
31. <u>Item 31</u>	Unit	31.00	0	0.00
32. <u>Item 32</u>	Unit	32.00	0	0.00
33. <u>Item 33</u>	Unit	33.00	0	0.00
34. <u>Item 34</u>	Unit	34.00	0	0.00
35. <u>Item 35</u>	Unit	35.00	0	0.00
36. <u>Item 36</u>	Unit	36.00	0	0.00
37. <u>Item 37</u>	Unit	37.00	0	0.00
38. <u>Item 38</u>	Unit	38.00	0	0.00
39. <u>Item 39</u>	Unit	39.00	0	0.00
40. <u>Item 40</u>	Unit	40.00	0	0.00
41. <u>Item 41</u>	Unit	41.00	0	0.00
42. <u>Item 42</u>	Unit	42.00	0	0.00
43. <u>Item 43</u>	Unit	43.00	0	0.00
44. <u>Item 44</u>	Unit	44.00	0	0.00
45. <u>Item 45</u>	Unit	45.00	0	0.00
46. <u>Item 46</u>	Unit	46.00	0	0.00
47. <u>Item 47</u>	Unit	47.00	0	0.00
48. <u>Item 48</u>	Unit	48.00	0	0.00
49. <u>Item 49</u>	Unit	49.00	0	0.00
50. <u>Item 50</u>	Unit	50.00	0	0.00
51. <u>Item 51</u>	Unit	51.00	0	0.00
52. <u>Item 52</u>	Unit	52.00	0	0.00
53. <u>Item 53</u>	Unit	53.00	0	0.00
54. <u>Item 54</u>	Unit	54.00	0	0.00
55. <u>Item 55</u>	Unit	55.00	0	0.00
56. <u>Item 56</u>	Unit	56.00	0	0.00
57. <u>Item 57</u>	Unit	57.00	0	0.00
58. <u>Item 58</u>	Unit	58.00	0	0.00
59. <u>Item 59</u>	Unit	59.00	0	0.00
60. <u>Item 60</u>	Unit	60.00	0	0.00
61. <u>Item 61</u>	Unit	61.00	0	0.00
62. <u>Item 62</u>	Unit	62.00	0	0.00
63. <u>Item 63</u>	Unit	63.00	0	0.00
64. <u>Item 64</u>	Unit	64.00	0	0.00
65. <u>Item 65</u>	Unit	65.00	0	0.00
66. <u>Item 66</u>	Unit	66.00	0	0.00
67. <u>Item 67</u>	Unit	67.00	0	0.00
68. <u>Item 68</u>	Unit	68.00	0	0.00
69. <u>Item 69</u>	Unit	69.00	0	0.00
70. <u>Item 70</u>	Unit	70.00	0	0.00
71. <u>Item 71</u>	Unit	71.00	0	0.00
72. <u>Item 72</u>	Unit	72.00	0	0.00
73. <u>Item 73</u>	Unit	73.00	0	0.00
74. <u>Item 74</u>	Unit	74.00	0	0.00
75. <u>Item 75</u>	Unit	75.00	0	0.00
76. <u>Item 76</u>	Unit	76.00	0	0.00
77. <u>Item 77</u>	Unit	77.00	0	0.00
78. <u>Item 78</u>	Unit	78.00	0	0.00
79. <u>Item 79</u>	Unit	79.00	0	0.00
80. <u>Item 80</u>	Unit	80.00	0	0.00
81. <u>Item 81</u>	Unit	81.00	0	0.00
82. <u>Item 82</u>	Unit	82.00	0	0.00
83. <u>Item 83</u>	Unit	83.00	0	0.00
84. <u>Item 84</u>	Unit	84.00	0	0.00
85. <u>Item 85</u>	Unit	85.00	0	0.00
86. <u>Item 86</u>	Unit	86.00	0	0.00
87. <u>Item 87</u>	Unit	87.00	0	0.00
88. <u>Item 88</u>	Unit	88.00	0	0.00
89. <u>Item 89</u>	Unit	89.00	0	0.00
90. <u>Item 90</u>	Unit	90.00	0	0.00
91. <u>Item 91</u>	Unit	91.00	0	0.00
92. <u>Item 92</u>	Unit	92.00	0	0.00
93. <u>Item 93</u>	Unit	93.00	0	0.00
94. <u>Item 94</u>	Unit	94.00	0	0.00
95. <u>Item 95</u>	Unit	95.00	0	0.00
96. <u>Item 96</u>	Unit	96.00	0	0.00
97. <u>Item 97</u>	Unit	97.00	0	0.00
98. <u>Item 98</u>	Unit	98.00	0	0.00
99. <u>Item 99</u>	Unit	99.00	0	0.00
100. <u>Item 100</u>	Unit	100.00	0	0.00

[illegible]

Artist	Album	Year	Label	Genre
1. Bob Dylan	Bob Dylan	1962	Columbia	Folk
2. The Beatles	Let It Be	1970	Capitol	Rock
3. The Rolling Stones	Sticky Fingers	1971	Atlantic	Rock
4. The Who	Who's Next	1971	Polygram	Rock
5. The Beatles	Abbey Road	1968	Capitol	Rock
6. The Beatles	White Album	1968	Capitol	Rock
7. The Beatles	Yellow Submarine	1968	Capitol	Rock
8. The Beatles	Let It Be...Naked	1970	Capitol	Rock
9. The Beatles	Let It Be...Naked	1970	Capitol	Rock
10. The Beatles	Let It Be...Naked	1970	Capitol	Rock

7) Kustobas Selekt. Ciem. (182)	Y	13.10	33.10	1. 10
---------------------------------	---	-------	-------	-------

Firm	Type	Value added		Market share	Market capitalization
		1995	1996		
1) Kohler Industries Inc. (K)	M	137.05	25.22	5/1/96	
2) Kohler Services Inc. (S)	M	125.59	35.01	6/1/96	
3) Kohler Industries Inc. (K)	M	104.19	34.82	7/1/96	
4) Kohler International Inc. (I)	M	7.3	10.7	10/1/96	
5) Kohler International Inc. (I)	M	7.65	4.9	10/1/96	
6) Kohler International Inc. (I)	M	121.51	34.78	20/2/96	
7) Kohler International Inc. (I)	M	20.0	4.32	30/3/96	
8) Kohler-Born & Co. (B)	M	1.5	1.5	30/3/96	
9) Kohler-Born & Co. (B)	M	130.62	30.65	30/7/96	
10) Kohler-Born & Co. (B)	M	34.5	33.3	3/8/96	
11) Kohler-Born & Co. (B)	M	159.56	30.27	30/7/96	
12) Kohler-Gemini Co. (G)	M	115.71	35.11	25/2/96	
13) Kohler-Gemini Co. (G)	M	92.02	33.78	30/3/96	
14) Kohler-Gemini Co. (G)	M	174.26	35.68	30/3/96	
15) Kohler-Gemini Co. (G)	M	159.02	33.00	20/3/96	
16) Kohler Communications (K)	M	128.98	28.05	1/2/97	
17) Kohler Communications (K)	M	501.74	25.00	2/2/97	
18) Kohler Communications (K)	M	100.30	25.25	12/2/97	
19) Kohler Communications (K)	M	101.70	25.00	4/2/97	
20) Kohler Communications (K)	M	1.5	1.5	5/2/97	
21) Kohler Communications (K)	M	550.42	6.3	5/2/97	
22) Kohler Communications (K)	M	111.91	35.10	21/2/97	
23) Kohler-Lange Corp. (L)	M	0.0052	30.61	21/2/97	

Activity	1999	2000	2001	2002
Administrative expenses	\$ 1,100	\$ 1,200	\$ 1,300	\$ 1,400
Depreciation and amortization	2,500	2,600	2,700	2,800
Interest expense	1,500	1,600	1,700	1,800
Loss on disposal of assets	500	600	700	800
Gain on sale of investments	1,000	1,100	1,200	1,300
Income tax expense	3,000	3,100	3,200	3,300
Net income	10,000	10,500	11,000	11,500
Retained earnings, beginning	5,000	5,500	6,000	6,500
Retained earnings, ending	15,000	16,000	17,000	18,000

[illegible]

Y105 Bahasa Global	W	17,00	71,34	14,74
Y105 Bahasa Global (2021-22)	28	1.77	1.20	
Y105 Bahasa Global (2022-23)	06	71,31	1,34	75,75
Y105 Bahasa Global (2023-24)	0	0,27	2,23	04,74
Y105 Bahasa Global (2024-25)	9	3,4	3	07,74
Y105 Bahasa Global (2025-26)	9	76,3	0	9
Y105 Bahasa Global (2026-27)	1	0	0	34

[illegible][illegible]

Game	Type	Total Score		Final Score	Latter Half Score
		Home	Away		
100W5 New Dynasty and Tech LC	M	169.00	7.00	1.73	
100W5 New Dynasty, Opp LC	M	180.50	6.40	84.7/95.8	
100W5 Internet Asian Chemical Co	F	980.07	1.75	6.95	
100W5 Int'l. Asian Chemical Co	F	1.16	4.5	1.4	64.3/65.9
100W5 Int'l. Asian Chemical Co	F	100.0	0.60	3.0	
100W5 Int'l. Asian Chemical Co	F	174.06	8.76	139.2/263.0	
100W5 Int'l. Asian Chemical Co	F	2.0	1.1	8.9	
100W5 Int'l. Asian Chemical Co	F	2.00	0.10	44.0	
100W5 Int'l. Asian Chemical Co	F	32.73	1.12	19.9/1	
100W5 Int'l. Asian Chemical Co	F	1.1	0.4	0.4	1.1
100W5 Int'l. Asian Chemical Co	F	432.60	12.00	30.3/2	
100W5 Int'l. Asian Chemical Co	F	172.00	1.16	78.8/8	
100W5 Int'l. Asian Chemical Co	F	100.00	1.21	14.7/0	
100W5 Int'l. Asian Chemical Co	F	99.62	3.20	25.0/0	
100W5 Int'l. Asian Chemical Co	F	111.00	0.90	29.0/20.0	
100W5 Int'l. Asian Chemical Co	F	178.88	0.45	6.4/0	
100W5 Int'l. Asian Chemical Co	F	136.1	1.9	0.0	

[illegible]

Parameter	Value	Unit	Value	Unit
1. Number of molecules	10	10 ²³	10	10 ²³
2. Number of molecules	10	10 ²³	10	10 ²³
3. Number of molecules	10	10 ²³	10	10 ²³
4. Number of molecules	10	10 ²³	10	10 ²³
5. Number of molecules	10	10 ²³	10	10 ²³

Model	Accuracy	Time	Size	Cost
Model 1	0.85	1.2s	1.5MB	\$1.20
Model 2	0.88	1.5s	1.8MB	\$1.50
Model 3	0.90	1.8s	2.0MB	\$1.80
Model 4	0.92	2.0s	2.2MB	\$2.00
Model 5	0.95	2.5s	2.5MB	\$2.50
Model 6	0.98	3.0s	3.0MB	\$3.00
Model 7	0.99	3.5s	3.5MB	\$3.50
Model 8	1.00	4.0s	4.0MB	\$4.00

Player	Goalkeeper	Defence	Midfield	Forward
1. Kasper Schmeichel (Denmark)	1	4	1	1
2. Simon Kjær (Denmark)	0	1	1	0
3. Mathias Jensen (Denmark)	0	0	1	0
4. Martin Braithwaite (France)	0	0	0	1
5. Christian Eriksen (Denmark)	0	0	1	0
6. Andreas Christensen (Denmark)	0	1	0	0
7. Lars Rasmussen (Denmark)	0	0	0	1
8. Morten Thorsgaard (Denmark)	0	0	0	1
9. Mikkel Bech (Denmark)	0	0	0	1
10. Mathias Bech (Denmark)	0	0	0	1
11. Simon Rasmussen (Denmark)	0	0	0	1
12. Mikkel Jensen (Denmark)	0	0	0	1
13. Mikkel Jensen (Denmark)	0	0	0	1
14. Mikkel Jensen (Denmark)	0	0	0	1
15. Mikkel Jensen (Denmark)	0	0	0	1
16. Mikkel Jensen (Denmark)	0	0	0	1
17. Mikkel Jensen (Denmark)	0	0	0	1
18. Mikkel Jensen (Denmark)	0	0	0	1
19. Mikkel Jensen (Denmark)	0	0	0	1
20. Mikkel Jensen (Denmark)	0	0	0	1

1) How Drivable Is It (on L&L)	8	80.4	9.2	2.4	5.7	1.0
2) How Comfortable Is It (on L&L)	8	80.8	9.2	1	9.4	1.0
3) What's a Fair Price for It	4	81.4	9.4	1.7	1.8	1.9
4) How Safe Is It	4	81.4	9.4	1	6	1.0
5) How Well Does It Run	4	81.4	9.4	1	6	1.0
6) How Well Does It Look	4	81.4	9.4	1	6	1.0

[illegible]

Year	1998	2000	2002	2004	2006	2008	2010	2012	2014	2016	2018	2020	2022	2024	2026	2028	2030	2032	2034	2036	2038	2040	2042	2044	2046	2048	2050
1. Annual Growth Rate (%)	1.2	1.5	1.8	2.1	2.4	2.7	3.0	3.3	3.6	3.9	4.2	4.5	4.8	5.1	5.4	5.7	6.0	6.3	6.6	6.9	7.2	7.5	7.8	8.1	8.4	8.7	9.0
2. Annual Growth Rate (%)	1.2	1.5	1.8	2.1	2.4	2.7	3.0	3.3	3.6	3.9	4.2	4.5	4.8	5.1	5.4	5.7	6.0	6.3	6.6	6.9	7.2	7.5	7.8	8.1	8.4	8.7	9.0
3. Annual Growth Rate (%)	1.2	1.5	1.8	2.1	2.4	2.7	3.0	3.3	3.6	3.9	4.2	4.5	4.8	5.1	5.4	5.7	6.0	6.3	6.6	6.9	7.2	7.5	7.8	8.1	8.4	8.7	9.0
4. Annual Growth Rate (%)	1.2	1.5	1.8	2.1	2.4	2.7	3.0	3.3	3.6	3.9	4.2	4.5	4.8	5.1	5.4	5.7	6.0	6.3	6.6	6.9	7.2	7.5	7.8	8.1	8.4	8.7	9.0
5. Annual Growth Rate (%)	1.2	1.5	1.8	2.1	2.4	2.7	3.0	3.3	3.6	3.9	4.2	4.5	4.8	5.1	5.4	5.7	6.0	6.3	6.6	6.9	7.2	7.5	7.8	8.1	8.4	8.7	9.0
6. Annual Growth Rate (%)	1.2	1.5	1.8	2.1	2.4	2.7	3.0	3.3	3.6	3.9	4.2	4.5	4.8	5.1	5.4	5.7	6.0	6.3	6.6	6.9	7.2	7.5	7.8	8.1	8.4	8.7	9.0
7. Annual Growth Rate (%)	1.2	1.5	1.8	2.1	2.4	2.7	3.0	3.3	3.6	3.9	4.2	4.5	4.8	5.1	5.4	5.7	6.0	6.3	6.6	6.9	7.2	7.5	7.8	8.1	8.4	8.7	9.0
8. Annual Growth Rate (%)	1.2	1.5	1.8	2.1	2.4	2.7	3.0	3.3	3.6	3.9	4.2	4.5	4.8	5.1	5.4	5.7	6.0	6.3	6.6	6.9	7.2	7.5	7.8	8.1	8.4	8.7	9.0
9. Annual Growth Rate (%)	1.2	1.5	1.8	2.1	2.4	2.7	3.0	3.3	3.6	3.9	4.2	4.5	4.8	5.1	5.4	5.7	6.0	6.3	6.6	6.9	7.2	7.5	7.8	8.1	8.4	8.7	9.0
10. Annual Growth Rate (%)	1.2	1.5	1.8	2.1	2.4	2.7	3.0	3.3	3.6	3.9	4.2	4.5	4.8	5.1	5.4	5.7	6.0	6.3	6.6	6.9	7.2	7.5	7.8	8.1	8.4	8.7	9.0
11. Annual Growth Rate (%)	1.2	1.5	1.8	2.1	2.4	2.7	3.0	3.3	3.6	3.9	4.2	4.5	4.8	5.1	5.4	5.7	6.0	6.3	6.6	6.9	7.2	7.5	7.8	8.1	8.4	8.7	9.0
12. Annual Growth Rate (%)	1.2	1.5	1.8	2.1	2.4	2.7	3.0	3.3	3.6	3.9	4.2	4.5	4.8	5.1	5.4	5.7	6.0	6.3	6.6	6.9	7.2	7.5	7.8	8.1	8.4	8.7	9.0
13. Annual Growth Rate (%)	1.2	1.5	1.8	2.1	2.4	2.7	3.0	3.3	3.6	3.9	4.2	4.5	4.8	5.1	5.4	5.7	6.0	6.3	6.6	6.9	7.2	7.5	7.8	8.1	8.4	8.7	9.0
14. Annual Growth Rate (%)	1.2	1.5	1.8	2.1	2.4	2.7	3.0	3.3	3.6	3.9	4.2	4.5	4.8	5.1	5.4	5.7	6.0	6.3	6.6	6.9	7.2	7.5	7.8	8.1	8.4	8.7	9.0
15. Annual Growth Rate (%)	1.2	1.5	1.8	2.1	2.4	2.7	3.0	3.3	3.6	3.9	4.2	4.5	4.8	5.1	5.4	5.7	6.0	6.3	6.6	6.9	7.2	7.5	7.8	8.1	8.4	8.7	9.0

Item	Tipo	Valor Input		Unidade	Preço Unit.	Preço Total
		Valor	Unidade			
1) Material Personal. Serv. Cont.	P	R	3,22			40,25
2) Material Personal. Mens. Serv. Ed.	P	R	2,99	1	60,40	
3) Material Personal. Mens. Serv. G.	G	R	10,67	3,4	36,28	
4) Material Personal. Mens. Serv. Ind.	P	R	3,30	3	60,40	
5) Material Personal. Mens. Serv. L.	P	R	29,33	2,49	3,40	
6) Material P. Interdisciplinar	P	R	10,02	9	90,95	
7) Material Personal. Mens. Serv.	P	R	3,38	9	108,14	
8) Material Personal. Mens. Serv. L.	P	R	22,45	10	140,40	
9) Material Personal. T. e Cont.	P	R	108,80	2,9	200,97	
10) Material Personal. Mens. Serv.	P	R	10,00	4,4	34,00	
11) Material P. Espanha (Larange)	P	R	8,00	7,6	38,40	
12) Material P. Espanha (Estado)	P	R		10,39	5,40	
13) Material P. Interdisciplinar Ed.	P	R	3,39	1,8	1,66	
14) Material P. Interdisciplinar Car	P	R	2,54	8,75	7,26	
15) Material Supl. Consumo Com.	M	R	1,20	9,62	9,90	
16) Material Supl. Consumo Educ.	M	R	3,10	8,08	2,50	
17) Material Supl. Despesa Com.	R	R	3,04	6,08	23,70	
18) Material Supl. Despesa Educ.	R	R	3,06	3,05	114,19	
19) Material Supl. Despesa Inter. Com.	R	R	3,36	4,04	137,70	
20) Material Supl. Despesa Inter. Ind.	R	R	2,22	3,99	24,49	
21) Material Supl. Despesa Inter. Serv.	R	R	2,64	16,16	7,40	
22) Material Interdisciplinar P. Ed.	P	R	11,10	1,04	11,14	
23) Material 2024 Garantia	G	R	3,10	5,28	23,57	
24) Material 2024 Ed. Interdisc.	G	R	3,11	9,0	-	
Material N. Interdisciplinar Hist.	N	R	7,9	4,8	8,95	
Material N. Interdisciplinar Ind.	N	R	5	8	40	
Material N. Interdisciplinar L.	N	R	10	8,0	4,7	
Material N. Interdisciplinar Hist.	N	R	2,6	6,1	8,6	
Material N. Interdisciplinar Ind.	N	R	2	8	6,5	
Material N. Interdisciplinar L.	N	R	1	3	6,6	

Parameter	Estimate	SE	95% CI	P
Intercept	0.00	0.00	0.00	0.00
Age	0.00	0.00	0.00	0.00
Sex	0.00	0.00	0.00	0.00
Education	0.00	0.00	0.00	0.00
Income	0.00	0.00	0.00	0.00
Health	0.00	0.00	0.00	0.00
Marital	0.00	0.00	0.00	0.00
Religion	0.00	0.00	0.00	0.00
Occupation	0.00	0.00	0.00	0.00
Residence	0.00	0.00	0.00	0.00
Travel	0.00	0.00	0.00	0.00
Work	0.00	0.00	0.00	0.00
Family	0.00	0.00	0.00	0.00
Community	0.00	0.00	0.00	0.00
Society	0.00	0.00	0.00	0.00
World	0.00	0.00	0.00	0.00

Parameter	Estimate	SE	95% CI	95% CI
Intercept	1.00	0.00	1.00	1.00
Age	0.01	0.01	-0.01	0.03
Gender	0.01	0.01	-0.01	0.03
Education	0.01	0.01	-0.01	0.03
Income	0.01	0.01	-0.01	0.03
Health	0.01	0.01	-0.01	0.03
Marital	0.01	0.01	-0.01	0.03
Religion	0.01	0.01	-0.01	0.03
Occupation	0.01	0.01	-0.01	0.03
Residence	0.01	0.01	-0.01	0.03
Travel	0.01	0.01	-0.01	0.03
Work	0.01	0.01	-0.01	0.03
Family	0.01	0.01	-0.01	0.03
Community	0.01	0.01	-0.01	0.03
Society	0.01	0.01	-0.01	0.03
World	0.01	0.01	-0.01	0.03
Universe	0.01	0.01	-0.01	0.03
Population	0.01	0.01	-0.01	0.03
Group	0.01	0.01	-0.01	0.03
Category	0.01	0.01	-0.01	0.03
Variable	0.01	0.01	-0.01	0.03
Factor	0.01	0.01	-0.01	0.03
Element	0.01	0.01	-0.01	0.03
Item	0.01	0.01	-0.01	0.03
Unit	0.01	0.01	-0.01	0.03
Measure	0.01	0.01	-0.01	0.03
Quantity	0.01	0.01	-0.01	0.03
Amount	0.01	0.01	-0.01	0.03
Size	0.01	0.01	-0.01	0.03
Scale	0.01	0.01	-0.01	0.03
Level	0.01	0.01	-0.01	0.03
Grade	0.01	0.01	-0.01	0.03
Class	0.01	0.01	-0.01	0.03
Rank	0.01	0.01	-0.01	0.03
Order	0.01	0.01	-0.01	0.03
Position	0.01	0.01	-0.01	0.03
Place	0.01	0.01	-0.01	0.03
Location	0.01	0.01	-0.01	0.03
Address	0.01	0.01	-0.01	0.03
Home	0.01	0.01	-0.01	0.03
Residence	0.01	0.01	-0.01	0.03
Dwelling	0.01	0.01	-0.01	0.03
Abode	0.01	0.01	-0.01	0.03
Quarters	0.01	0.01	-0.01	0.03
Room	0.01	0.01	-0.01	0.03
Chamber	0.01	0.01	-0.01	0.03
Bedroom	0.01	0.01	-0.01	0.03
Sleeping	0.01	0.01	-0.01	0.03
Quarters	0.01	0.01	-0.01	0.03
Room	0.01	0.01	-0.01	0.03
Chamber	0.01	0.01	-0.01	0.03
Bedroom	0.01	0.01	-0.01	0.03
Sleeping	0.01	0.01	-0.01	0.03
Quarters	0.01	0.01	-0.01	0.03
Room	0.01	0.01	-0.01	0.03
Chamber	0.01	0.01	-0.01	0.03
Bedroom	0.01	0.01	-0.01	0.03
Sleeping	0.01	0.01	-0.01	0.03
Quarters	0.01	0.01	-0.01	0.03
Room	0.01	0.01	-0.01	0.03
Chamber	0.01	0.01	-0.01	0.03
Bedroom	0.01	0.01	-0.01	0.03
Sleeping	0.01	0.01	-0.01	0.03
Quarters	0.01	0.01	-0.01	0.03
Room	0.01	0.01	-0.01	0.03
Chamber	0.01	0.01	-0.01	0.03
Bedroom	0.01	0.01	-0.01	0.03
Sleeping	0.01	0.01	-0.01	0.03
Quarters	0.01	0.01	-0.01	0.03
Room	0.01	0.01	-0.01	0.03
Chamber	0.01	0.01	-0.01	0.03
Bedroom	0.01	0.01	-0.01	0.03
Sleeping	0.01	0.01	-0.01	0.03
Quarters	0.01	0.01	-0.01	0.03

Model	Mean	SD	SE	95% CI
Model 1: Baseline	0.00	0.00	0.00	0.00
Model 2: Baseline + Age	0.00	0.00	0.00	0.00
Model 3: Baseline + Age + Sex	0.00	0.00	0.00	0.00
Model 4: Baseline + Age + Sex + Education	0.00	0.00	0.00	0.00
Model 5: Baseline + Age + Sex + Education + Income	0.00	0.00	0.00	0.00
Model 6: Baseline + Age + Sex + Education + Income + Health Insurance	0.00	0.00	0.00	0.00
Model 7: Baseline + Age + Sex + Education + Income + Health Insurance + Employment	0.00	0.00	0.00	0.00
Model 8: Baseline + Age + Sex + Education + Income + Health Insurance + Employment + Marital Status	0.00	0.00	0.00	0.00
Model 9: Baseline + Age + Sex + Education + Income + Health Insurance + Employment + Marital Status + Religion	0.00	0.00	0.00	0.00
Model 10: Baseline + Age + Sex + Education + Income + Health Insurance + Employment + Marital Status + Religion + Political Affiliation	0.00	0.00	0.00	0.00

[illegible]

11th-12th Foreign Trade Reg. Series A	F	17.21	2.33	32/140
11th-12th Foreign Trade Reg. Series I	F	17.60	2.54	45/146
11th-12th Foreign Visitor	V	13.13	7.05	22/99
12th-13th Foreign	X	27.47	0.06	113/174
12th-13th Foreign Resident	V	22.25	17.82	65/108
12th-13th Foreign Exchange	V	24.87	11.80	20/114

[illegible]

SUDOKU

El sudoku consiste en una cuadrícula de 9 x 9 casillas (es decir 81), dividido en 9 "cajas" de 3 x 3 casillas. Al comienzo del juego, solo algunas casillas contienen números del 1 al 9. El objetivo del juego es llenar las casillas restantes también con cifras de 1 al 9, de modo que en cada fila, en cada columna y en cada "caja" aparezcan solamente esos nueve números sin repetirse.

NIVEL FÁCIL**NIVEL DIFÍCIL**

6	8	9	7	5	2	3	4	1
5	3	2	4	1	6	7	9	8
7	1	4	3	8	9	2	5	6
9	2	7	1	6	3	5	8	4
1	5	8	9	4	7	6	2	3
4	6	3	8	2	5	1	7	9
2	4	5	6	3	8	9	1	7
3	9	1	5	7	4	8	6	2
8	7	6	2	9	1	4	3	5

5		7						
		4	1					7
	6		2					
			9		3			1
	1	5						2
	7			8				
8						9		
					5	1		
		1	4		9		5	

DIRECTIVOS / DEPORTE Y NEGOCIO

Santander ya es la segunda gran marca de Fórmula 1

PATROCINIO Está en el podio de empresas más asociadas al 'Gran Circo', sólo por detrás de Red Bull.

Estela S. Mazo, Madrid

Banco Santander pisa el acelerador en su estrategia de patrocinios. La firma de la entidad como *sponsor* y banco oficial de la Fórmula 1 durante cinco años a partir de 2025 le coloca en un escaparate de excepción para reforzar su visibilidad en sus mercados principales. En ellos se verán las marcas Santander y Openbank, el banco 100% digital más grande de Europa por depósitos y que se lanzará este año en Estados Unidos, cuya conquista es uno de los objetivos de la empresa con este acuerdo.

Ese refuerzo es mucho más que una declaración de intenciones pues los datos ya sitúan a la entidad financiera como una de las marcas más identificadas con la Fórmula 1, al menos en el mercado español gracias a que lleva vinculado a la competición desde 2006 con el patrocinio de carreras y de equipos como Ferrari y McLaren. En concreto, según el último Barómetro de Patrocinio Deportivo que elabora anualmente SPSP Consulting, Santander es la segunda enseña con mayor asociación al Gran Circo, sólo por detrás de Red Bull, cuyo nombre se amplía en la competición al dar nombre también a una escudería.

El estudio otorga al grupo español un total de 46,6 puntos en el denominado índice PSAI (*Property Sponsorship Association Index*), que mide las marcas asociadas a las grandes propiedades del sector deportivo en un valor que oscila entre cero (mínimo) y cien. La distancia con Red Bull no es muy amplia, pues la compañía de bebidas energéticas tiene 59 puntos, dejando en tercer lugar a Ferrari, cuyos 24,72 puntos reflejan una brecha más elevada respecto a los dos primeros. El barómetro mide también la vinculación de las empresas con el motor en general, esto es, incluyendo otras competiciones. En este capítulo, Red Bull se mantiene en el primer puesto y Santander es tercero, pues Repsol, aliado histórico de MotoGP, ocupa el segundo lugar.

Retorno

Este renombre de Santander como socio del Gran Circo es muy relevante si se tiene en cuenta que el grupo se coloca en el segundo escalón de



Santander lanzó su apuesta por la Fórmula 1 en 2006, por lo que suma ya quince años de patrocinios de carreras y equipos como los de la Scuderia Ferrari y McLaren.

patrocinadores de la competición, donde el pago de los contratos ronda los 20 millones anuales, según las cifras que maneja el mercado, y donde buscará un retorno de la inversión (ROI) similar al de sus últimos acuerdos deportivos, donde se marca un mínimo de alcanzar tres veces lo invertido.

En el primer nivel de esa cartera oficial de alianza de la Fórmula 1 figuran firmas como Rolex, Pirelli, Aramco, Heineken, DHL, Qatar Airways, Amazon, MSC Cruisers, Crypto.com y Salesforce que, sin embargo, están por debajo de Santander en su reconocimiento como marca entre el gran público en el barómetro. Así, el momento que atraviesa la estrategia comercial del banco en la competición es histórico. "Con el paso de patrocinador de Ferrari a patrocinador de la F1, la entidad financiera desea fortalecer su relación con el evento de una forma más transversal y aseptica", ase-

Su vinculación a la F1 en la mente del gran público supera a la de los 'sponsors' de primer nivel

En todo el mundo del motor, Santander también es una de las empresas más reconocidas

gura Carlos Canto, consejero delegado de SPSP y autor del citado estudio. "El hecho de que ya haya tres grandes premios que se celebran en EEUU (cuando se cumplen 16 años de la adquisición de Sovereign Bank por parte del Santander), amén de otros países estratégicos para la entidad (como Brasil, Reino Unido, México y, por supuesto, España con el GP en Madrid a partir de 2026) son razones de peso para

poder articular una estrategia de patrocinio más holística". No obstante, según el experto, "esta por ver si contará con la participación o no de pilotos -actuales o leyendas- aspecto que siempre es necesario disponer en la activación para poder desarrollar de forma completa experiencias únicas para clientes y otros stakeholders de la marca patrocinadora".

Como otros analistas, Canto destaca que este acuerdo permitirá ahondar a Santander en su estrategia de activación vinculada a proyectos de sostenibilidad de la Fórmula 1, ya sea social o medioambiental. El banco va a hacer de la sostenibilidad una bandera en la segunda etapa de la alianza con Ferrari que anunció en 2021 finaliza este diciembre -la primera fase se firmó entre 2010 y 2017-, ofreciendo a la escudería una amplia gama de soluciones para apoyar sus planes de ser neutro en emisiones de carbono en 2030.



Carmelo Ezpeleta, consejero delegado de Dorna.

Dorna y la FIM amplían el acuerdo por MotoGP hasta 2060

E.S.M. Madrid

Ya es oficial: Dorna Sports y la Federación Internacional de Motociclismo (FIM) apuestan por el largo plazo y anuncian la renovación del acuerdo con MotoGP hasta 2060. "La continuación de esta exitosa asociación garantiza un valor, una continuidad y una oportunidad incomparables para MotoGP en un panorama deportivo global en rápida evolución", apunta el comunicado de la ampliación del contrato.

Dorna Sports obtuvo por primera vez los derechos de promoción del Campeonato Mundial de Grandes Premios de la FIM en 1992 y se asegura ahora los derechos otros 36 años. "Poder llegar a un acuerdo a tan largo plazo añade un valor increíble", apunta Carmelo Ezpeleta, consejero delegado de Dorna. "En el panorama actual del deporte y el entretenimiento, el nivel de consenso del que disfrutamos es algo de lo que tenemos el privilegio de formar parte, y sienta unas bases fantásticas para que nuestro deporte continúe su trayectoria de crecimiento".

Por su parte, Jorge Viegas, presidente de la FIM, destaca que se trata de "un momento muy importante que proporciona claridad y seguridad a largo plazo en el pináculo del deporte del motociclismo". "Esto no solo es importante para todos los que participen directamente en el deporte, sino también para la comunidad del motociclismo en general, que se beneficia del estatus mundial, el valor y la presencia de este campeonato líder", concluye el directivo.

Página 4 / Liberty Media extrae un megadólar de la Fórmula 1 para comprar Dorna

Expansión
Directo

DEPORTE Y NEGOCIO

Seis fichajes de LaLiga, en el 'top 40' de traspasos más caros

MERCADO DE VERANO Julián Álvarez llega al Atlético como líder del ránking internacional.

E. S. Mazo, Madrid

El mercado global de fichajes ha perdido fuelle este verano. La inversión global en el fútbol profesional masculino sumó 6.400 millones de dólares (5.800 millones de euros) en transferencias, la segunda cifra más alta de la historia, pero un 13% inferior al registrado el año pasado. Donde sí se babieron máximos es en el número de transacciones, con 10.900 a nivel internacional, según los datos de la FIFA.

Las estadísticas se ven resentidas por la contracción en el gasto de los clubes de Arabia Saudí, que desembolsaron 431 millones, la mitad que el año pasado. Queda así de nuevo por detrás de las grandes ligas de Europa, donde la Premier vuelve a ser líder, con 1.690 millones, lo que supone una reducción del 14,6%. Por su parte, LaLiga española es la cuarta competición en términos de gasto si bien es la que más eleva su inversión: se incrementa un 25% más con respecto al pasado año, pasando de 444 millones de euros a 555 millones, según Transfermarkt.

España también destaca cuando se baja al análisis individual del mercado de verano, pues un club español es líder del ránking de los fichajes más caros. El primero en esa lista es el delantero campeón del mundo argentino Julián Álvarez, que llega al Atlético de Madrid procedente del Manchester City por 75 millones de euros más otros 20 millones en variables. El Atlético cuenta con otros tres fichajes en el top 40 mundial de contratos más caros del verano: Conor Gallagher, que abandona el Chelsea por 42 millones; Robin Le Normand, procedente del Real Sociedad, por 34,5 millones, y Alexander Sorloth, que llega desde el Villarreal por 32 millones.

Élite de fichajes

Otros dos nombres de clubs de LaLiga figuran en esa elite de fichajes, por lo que hay un total de seis futbolistas entre las transacciones más elevadas del mercado de verano. Se trata del FC Barcelona, con la incorporación de Dani Olmo desde el Leipzig por 55 millones de euros -el octavo contrato más caro de esta ventana estival en todo el mundo- y del Real Madrid con la llegada la promesa brasileña



Julián Álvarez ficha por el Atlético.



Dani Olmo se incorpora al Barça.



Endrick ya es jugador del Real Madrid.

España, protagonista en la lista del Balón de Oro

España también es protagonista en la lista de aspirantes al Balón de Oro de este 2024, donde por primera vez desde 2003 ni Leo Messi ni Cristiano Ronaldo están entre los nominados. En concreto, en la lista de los treinta candidatos a los galardones, desvelada por 'L'Equipe' y 'France Football' figuran seis españoles y hasta nueve jugadores de LaLiga al calor de la victoria de España en la Eurocopa y del Real Madrid en la Liga de Campeones. Del club merengue hay seis representantes: Federico Valverde, Vinicius Junior, Antonio Rudiger, Dani Carvajal, Jude Bellingham y Kylian Mbappé (por su desempeño en el PSG), a los que se sumaría el rebrado Toni Kroos. A ellos se añaden

los dos blaugranas Lamine Yamal y Dani Olmo, y Nico Williams por parte del Athletic Club. El efecto de la Eurocopa da peso a otros dos nominados españoles: Rodri y Alejandro Gñaindo. En la categoría de porteros, la lista de diez nominados incluye al español Unai Simón, al argentino Emiliano Martínez y al guardameta georgiano del Valencia, Giorgi Mamardashvili. El festival de candidatos españoles continúa también con el trofeo de entrenadores, al que aspiran Xabi Alonso, Pep Guardiola y el seleccionador Luis de la Fuente junto al entrenador del Real Madrid, Carlo Ancelotti. El equipo merengue aspirará asimismo al trofeo al mejor club masculino junto al Girona.

La competición española es la que más eleva su inversión en fichajes en el mercado de verano

La FIFA destaca el incremento de operaciones registrado en el fútbol profesional femenino

el Lille para incorporarse al Manchester United por 62 millones.

Femenino

La FIFA también destaca la fuerte inversión en el fútbol femenino, que se duplica hasta alcanzar los 6,8 millones gracias a 1.100 traspasos en todo el mundo, lo que representa otro récord y un aumento del 30% en comparación con el mismo periodo de 2023. El organismo no desglosa los datos por países, en un contexto en el que la Liga F española desvela ayer que la apuesta tecnológica y de recursos audiovisuales ha ido creciendo gradualmente permitiendo a DAZN obtener un crecimiento del 110% de su audiencia.

La primera 'Fan Home' que se hace en un estadio de fútbol español

Álvaro Pérez-Alberca, Madrid

Disfrutar del fútbol en directo en desde el estadio es una experiencia emocionante. No obstante, ver un partido en casa con todas las comodidades desde el sofá también es tentador. Pero, ¿si fuera posible combinar ambas experiencias? Gilmar, Fotocasa y el Atlético de Madrid lo han hecho realidad.

Para el próximo derbi madrileño que enfrentará al Atlético contra el Real Madrid en el Cívitas Metropolitano, Fotocasa y Gilmar han creado el primer apartamento o Fan Home dentro de un estadio español con todas las comodidades y completamente amueblado. Para celebrarlo, un afortunado rojiblanco tendrá la oportunidad de vivir el partido desde este curioso apartamento junto a 10 amigos. "Además de poder ver el partido en directo y con total comodidad, esta experiencia ofrece muchas más sorpresas. La persona ganadora podrá pasar la noche en el estadio junto a un acompañante, disfrutando de actividades exclusivas. Entre ellas, un tour privado por el estadio y el museo, guiado por una leyenda del club", explican desde Gilmar y Fotocasa.

Los aficionados tiene hasta el próximo 10 de septiembre para participar desde la web de Fotocasa donde se ha colgado un anuncio con el apartamento: "La mecánica es muy sencilla. Solo deberán completar el formulario de contacto, proporcionando sus datos y una breve explicación de por qué creen que deben ser los ganadores de esta experiencia", señalan desde la inmobiliaria y el portal.



Fotocasa ha renovado el palco de Gilmar para convertirlo en un hogar

DIRECTIVOS

PISTAS



Al estilo de los mercados nocturnos chinos

Inspirado en el ambiente de los mercados nocturnos chinos, Biáng Biáng Bar, el restaurante de street food china que elabora los tallarines más largos y anchos de Madrid, inaugura su segunda dirección, ahora en el Mercado Vallehermoso. La carta del nuevo local es diferente a la de su establecimiento en Chueca. Ofrece una propuesta en movimiento que cambiará cada temporada según los productos de la plaza donde se ubica.

El godello de Dominio de Tares

Dominio de Tares incorpora Cepas Viejas Godello, un blanco que se elabora con viñas muy singulares procedentes de la villa de Bemibre (Bierzo Alto), zona con gran historia por la que transcurrió durante siglos la antigua Via Nova Romana, ruta de paso entre Asturica Augusta (Astorga) y Bracara Augusta (Braga), de enorme tradición vitícola. El vino refleja el carácter, altitud y pendientes del Bierzo Alto y cuesta 18,50 euros.

Llega a España el musical 'Come from away'

The Stage Company España estrena el multipremiado musical de Broadway *Come from away*, una obra que imagina un mundo sin guerras ni fronteras. Basado en personajes y hechos reales, cuenta la historia de más de siete mil personas que aterrizaron inesperadamente en la isla de Gander, New Foundland (Terranova) en Canadá, y de los habitantes de este pequeño pueblo que les dio la bienvenida desde la solidaridad más pura.

ÓPERA

“La voz es portavoz del corazón y yo la pongo al servicio de la música”

AUBRY BALLARÒ La soprano estadounidense debuta en España.

Emelia Viana, Madrid

Está siendo un buen año para Aubry Ballarò. La soprano estadounidense ha debutado en varios teatros del mundo y pronto lo hará en España, donde, acompañada por la prestigiosa Orquesta Sinfónica de la Radio Televisión de Slovenia dirigida por el maestro búlgaro-norteamericano Rossen Milanov, interpretará en el Auditorio Nacional el próximo 25 de septiembre piezas compuestas por Wolfgang Amadeus Mozart, Giuseppe Verdi, Piotr Ilich Tchaikovsky, Giacomo Puccini, Charles Gounod, Gaetano Donizetti, Georges Bizet y Ruperto Chapí. Ballarò se siente feliz. “Debutar en España, concretamente en Madrid, es un gran hito en mi carrera. Todas las grandes estrellas de la ópera han cantado aquí y es realmente maravilloso imaginar que el país y la ciudad me han abierto sus puertas para seguir sus pasos”, reconoce la soprano que se graduó en la Academia de Artes Vocales de Oberlin, donde interpretó papeles como Susanna en *Le Nozze di Figaro*, Juliette en *Romeo et Juliette* y Oscar en *Un ballo in maschera*.

Considerado uno de los mejores conservatorios del mundo, el de esta universidad de Ohio presume de haber formado a varios premios Nobel, Pulitzer o Grammy desde que dicha institución educativa fuera fundada a finales del siglo XIX. Para Ballarò el aplauso es y será siempre el mejor galardón. “Es una conversación con el público. Doy todo lo que puedo en cada actuación y espero que los espectadores reciban bien lo que les ofrezco y que respondan con aplausos. Es, sin duda, uno de los aspectos más importantes y alegres de cada concierto”, reconoce la soprano que espera que participar de la II Gala Maecium sirva como su mejor carta de presentación. “Me gustaría que sintieran que pueden olvidarse de sus luchas y tensiones diarias”.

Ballarò, que define su voz como la portavoz de su “corazón”, espera que el público español disfrute de algunas de las mejores piezas de la historia de la ópera, entre ellas, el conmovedor prelude de *La Traviata*, la apasionada y llena de rabia *Quando m'en vo* de otro título imprescindible como es *La Bohème*, la animada pero igualmente triste *Spargi d'amaro pianto* de la ópera *Lucia di Lammermoor* o la festiva *Je veux vivre*, que forma parte de *Romeo et Juliette*. ¿Alguna favorita? “Todas, porque



La soprano Aubry Ballarò hizo su debut internacional en 2022 en el papel principal de 'Lucia di Lammermoor' con la Ópera Estatal de Săra Zagora en Bulgaria.

Ofrecerá un concierto en el Auditorio Nacional donde interpretará algunas de las mejores piezas de la ópera

“Me gustaría que los espectadores sintieran que pueden olvidarse de sus luchas y tensiones diarias”

me obligan a dar lo mejor de mí y presentan diferentes puntos fuertes y habilidades vocales”, responde Ballarò, que pone su voz (y su alma) “al servicio de la música y de las personas a las que canto”.

Excelencia

Para la soprano el director de orquesta Rossen Milanov que la acompañará en la actuación es “uno de los más generosos” que conoce. “Cada vez que trabajo con él, me acuerdo

de la alegría absoluta que proporciona esta forma de arte y de la suerte que tengo de poder trabajar en este sector. Me inspira y me motiva con su magnífica musicalidad, ayudándome a seguir luchando por la excelencia. Siempre es un privilegio trabajar con él”, afirma Ballarò sobre el que es además director musical de la Orquesta Sinfónica de Columbus, la Orquesta Sinfónica de Chautauque y la Orquesta Sinfónica de Princeton.

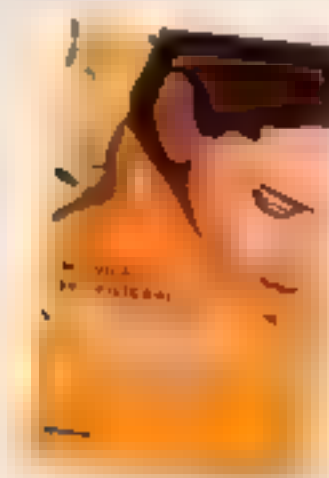
Como guiño a la música española, el concierto se cerrará con *Carceleras*, una romanza que forma parte de *Las hijas del Zebedeo*, zarzuela compuesta en dos actos con música de Ruperto Chapí y libreto de Jose Estremera, que se estrenó en Madrid el 9 de julio de 1889; y con *Paraíso de los Peces*, un aria de la ópera *Aura Infinita* compuesta por el también baritono José Manuel Conde que se estrenó en Santander en el año 2007. “Espero que el público disfrute de ellas; estoy deseando cantarlas”, concluye Ballarò.

LIBROS



La novela que recomiendan Obama y Spielberg

Una tienda en Chicken Hill (Tusquets), del escritor, guionista y saxofonista James McBride, es uno de los libros del año y destacados lectores como Barack Obama lo han recomendado. También, Steven Spielberg que ha anunciado su adaptación al cine. Una novela llega a las librerías españolas para aumentar su masa de lectores. La publicación narra la odisea de varias comunidades que osan enfrentarse a las injusticias sociales.



► Una sorprendente historia

Tras el fallecimiento de su marido, Celia Fuentetaja se enfrenta a la difícil tarea de criar sola a sus tres hijos mientras sigue adelante con su carrera profesional como abogada en ejercicio. Precisamente en ese peor momento de su vida, le entra el caso más difícil de su carrera: una mujer inmigrante es acusada del asesinato de sus dos hijos. Así arranca *Con la luz encendida* (NdeNovela), de Mónica de Cristóbal.



► Una obra maestra

Al sentir próxima la muerte, el barón Bela Wenckheim, exiliado en Argentina, vuelve a su Hungría natal con la esperanza de reencontrarse con su amor de adolescencia. Pero su retorno siembra la confusión en el pueblo y una ola de rumores y malentendidos se extienden. László Krasznahorkai hilvana en *El barón Wenckheim vuelve a casa* (Acantilado) una obra maestra.

ARTE

El gabinete de curiosidades de los Duchein, a subasta en París

PUJA Christie's vende la colección del matrimonio francés, inspirada en el surrealismo.

Nerea Serrano, Madrid

Montauban es una ciudad del suroeste de Francia en la que apenas viven 60.000 habitantes. Sin embargo, su reputación artística magnífica esta cifra gracias a una colección particular única: la de Paul y Jacqueline Duchein. Farmacéutico él y bióloga ella, se conocieron en Montauban en el año 1938 y vivieron allí toda su vida. Ambos compartían la pasión por el arte, lo que dio lugar a una colección ecléctica que combina el surrealismo con el folk art o el arte tribal. Su casa se convirtió en un gabinete de curiosidades, ganándose rápidamente la reputación de ser el segundo museo más importante de la ciudad tras el Musée Ingres Bourdelle. Parte de este universo cultural doméstico tendrá nuevos dueños, pues Christie's lo subastará en París el próximo 24 de septiembre bajo el nombre de *Le théâtre de l'imaginaire, Collection Paul et Jacqueline Duchein*. Un lote de 150 obras, que son un verdadero teatro de la imaginación y que muestra la creatividad y la curiosidad intelectual de sus promotores, profundamente inspirado en el surrealismo. Como tal, la venta gira en torno a artistas como Marie Toven, Yves Tanguy, Max Ernst, Wolfgang Paalen, André Breton, Salvador Dalí, Victor Brauner y, por su puesto, Man Ray. La estimación global que hace la casa de subastas oscila entre los 4,6 y los 7 millones de euros.

No es la primera vez que esta colección privada acapara el ojo público. Las piezas de los Duchein ya formaron parte de la exposición *Passions privées* en el Museo de Arte Moderno de París, comisariada por Suzanne Pagé en 1995.

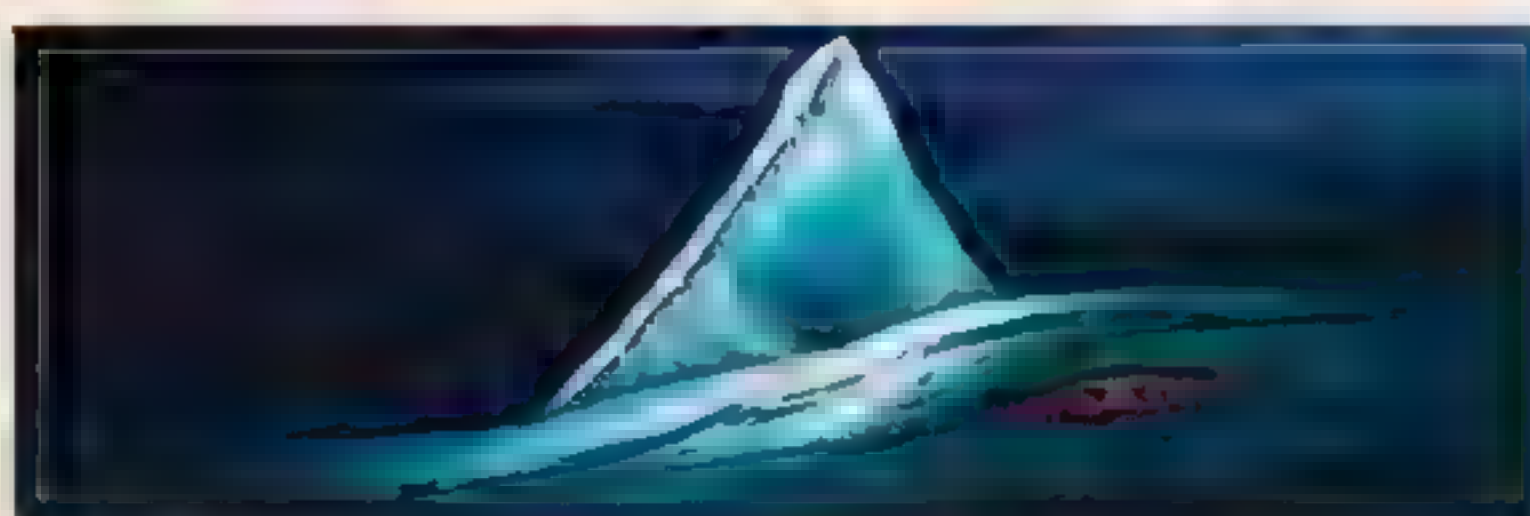
De ciencias... y letras

¿Pero cómo llegó una pareja de profesionales ligados a las ciencias a atesorar tan importante colección? La verdad es que Paul Duchein combinó su labor como farmacéutico con la de curador de exposiciones, crítico de arte y artista por derecho propio cercano a los surrealistas. Su influencia superó con creces los límites de Montauban y los artículos que publicó en una revista farmacéutica profesional llevaron a generaciones de coleccionistas y entusiastas del arte a descubrir a Picasso, Gleizes, Masson, Bissière, Zack y Poliakoff.



El hogar de Paul y Jacqueline Duchein en la exposición *Obras maestras de la Galería Borghese*, que estará abierta hasta el 5 de enero, entre ellas, *La dama del unicornio*, de Rafael, *Joven con un cesto de frutas*, de Caravaggio, o *Venus vendando los ojos a Cupido*, de Tiziano.

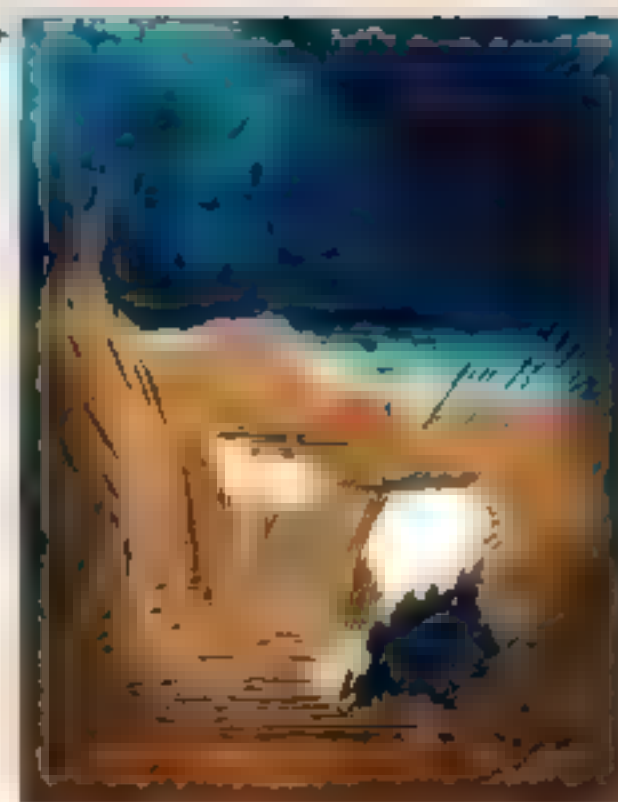
'Flux et reflux' de Marie Toven. Su precio estaría entre 800.000 y 1,2 millones de euros.



'Corrida aux personnages', plato de Picasso, con un precio entre 15.000 y 60.000 euros.



Archéoptéryx de Josef Sina, pieza que costaría entre 200.000 y 300.000 euros.



'Trois monstres ou La Horde' de Max Ernst, que podría valer entre 400.000 y 600.000 euros.

El y su esposa Jacqueline prefirieron conocer artistas en lugar de visitar galerías y forjaron estrechos vínculos con varias figuras, en particular Georges Braque, Henri Michaux, Josef Sina, Maria Helena Vieira da Silva y Sam Francis. Un compromiso y una intimidad reflejados en una colección indisolublemente ligada a su vida cotidiana. Como muestra, un bote: en la década de los setenta, Paul

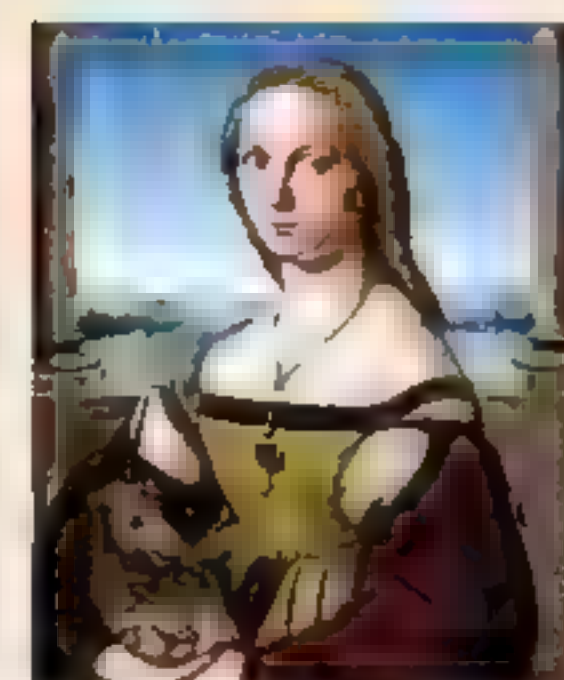
Duchein invitó a Georges Mathieu, Jean Helion, Olivier Debré y Leonor Fini a diseñar tarros de boticario hechos de porcelana de Limoges. Estos se exhibieron en el Museo de Artes Decorativas en 1980.

Además de para los amantes del surrealismo, la colección que Christie's subasta el 24 de septiembre presenta una selección de artistas franceses de los años 40 y 50, como Jean

Fautner, Henry Michaux, Serge Poliakoff, Jean Dubuffet y Olivier Debré. Además de obras de la escena internacional como Sam Francis, Wilfredo Lam, Paul Klee, Louise Nevelson, and Josef Sina.

Este peculiar gabinete de curiosidades se exhibirá antes de la subasta -desde el día 18 de este mes- en la sede de Christie's de la avenida Maignon de París.

PARA DESCONECTAR



Viaja a Francia para una exposición 'La dama del unicornio', de Rafael.

EXPOSICIÓN

A Francia han viajado algunas de las principales obras maestras de la Galería Borghese, una de las grandes colecciones de arte de Italia, para alojarse en el Museo Jacquemart-André. Un total de cuarenta piezas se mostrarán en la exposición *Obras maestras de la Galería Borghese*, que estará abierta hasta el 5 de enero, entre ellas, *La dama del unicornio*, de Rafael, *Joven con un cesto de frutas*, de Caravaggio, o *Venus vendando los ojos a Cupido*, de Tiziano.

FESTIVAL

El Cetro Botín acogerá el sábado la segunda edición del Festival La Urbana que incluye un taller de popping bajo la dirección de la bailarina Maailen Mendes que enseñará en qué consiste este baile afroamericano nacido en California; otro en el que el bailarín y coreógrafo Manuel Martín mostrará un modo de bailar el flamenco a través de la libertad de movimiento; y el campeonato Breakin Beach Contest presentado por el bailarín y actor Gustavo Hoyos (Kaos).

TEATRO

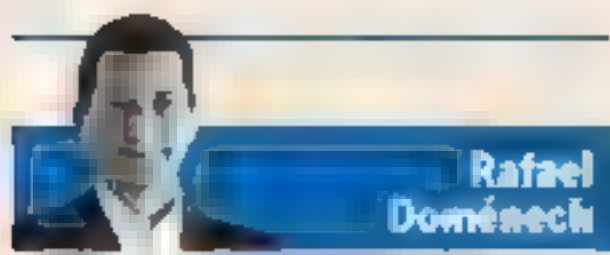
La compañía La jove de la colina presenta *El lapsó*, su tercera producción y un viaje hacia lo desconocido y lo que no se puede explicar. Su estreno será el próximo 28 de septiembre en el Teatro Lara de Madrid y cuenta con la dramaturgia de Julio Viñuela Gavela y la dirección de Diego Da Costa.



El Teatro Lara estrena 'El lapsó'.

Opinión

El espejismo de la hucha de las pensiones



Rafael Doménech

Tras la aprobación de la Ley 21/2021 y la puesta en marcha del Mecanismo de Equidad Intergeneracional (MEI) en enero de 2023, los afiliados a la Seguridad Social han visto incrementadas sus cotizaciones en 0,7 puntos. Pese a cotizar más, este aumento no genera derechos de mayores pensiones en el futuro, por lo que no puede considerarse un salario diferido. Su recaudación se destina al Fondo de Reserva de la Seguridad Social, popularmente conocido como la hucha de las pensiones. En 2023 esta dotación fue de 2.218 millones de euros (un 0,15% del PIB). En la primera mitad de 2024, la recaudación neta del MEI ha sido de 1.787 millones y para el conjunto del año se espera que alcance 2.793 millones.

Gracias a estas aportaciones, que se añaden a los excedentes de las mutuas, a otros rendimientos y al saldo inicial, el Fondo de Reserva cerró 2023 con 5.578 millones acumulados de acuerdo con el último informe anual. Con las aportaciones previstas para este ejercicio, se espera que cierre 2024 con más de 9.000 millones. Con este saldo se está construyendo la narrativa de que el sistema de pensiones público cuenta con excedentes disponibles que se acumulan en esa hucha. La realidad es la contraria: el sistema presentó en 2023 un déficit contributivo equiva-

lente al 2% del PIB y unas necesidades de financiación del 4% del PIB, al añadir las pensiones no contributivas y las clases pasivas de los funcionarios jubilados. La recaudación del MEI apenas cubrió un 7,5% del déficit contributivo de 2023. Las necesidades de financiación del sistema obligan al Estado a dedicar sus recursos tributarios y a endeudarse para hacer frente al pago de las pensiones. Una parte de este endeudamiento se destina a aumentar el Fondo de Reserva, desvirtuando la finalidad con la que fue creado: acumular los superávits del sistema (como

ocurrió hasta 2011) para hacer frente a déficits futuros.

Además de desvirtuar su finalidad, se traslada a la sociedad la ilusión de que el sistema presenta un excedente que podemos permitirnos acumular para utilizar en el futuro. Esto dificulta que la sociedad esté debidamente informada acerca de las opciones de reformas necesarias del sistema de

La recaudación del MEI apenas cubrió un 7,5% del déficit contributivo de pensiones en 2023

pensiones y de los costes y consecuencias de no abordarlas.

Generosidad relativa

En 2023 el gasto total en pensiones alcanzó el 13,1% del PIB, igual que en 2022, 2,6 puntos por encima del que tendría la UE con la tasa de dependencia española. Con diferencia, es el mayor componente del gasto público en España: un 27,6% del total, casi cinco puntos más que el conjunto de la UE. Según el Informe de Envejecimiento de la Comisión Europea, solo Grecia, Italia, Francia y Austria destinan un porcentaje ma-

yor del PIB en la UE. Mientras que en estos países se espera que su peso se mantenga o incluso disminuya, en España las proyecciones apuntan a un aumento del gasto de 3,6 puntos adicionales del PIB. En el caso de la economía española, el mayor gasto se explica por la elevada tasa de prestación; es decir, la generosidad relativa de las pensiones en relación con el salario medio (solo superada por Italia y Grecia), y la menor tasa de empleo (la cuarta más baja de la UE). Salvo reformas que lo impidan, las necesidades crecientes de financiación de las pensiones en España supondrán un lastre de dos decimas sobre el crecimiento per cápita anual de largo plazo, de acuerdo con las estimaciones de un estudio de BBVA Research.

Las implicaciones redistributivas en términos intergeneracionales de continuar en un escenario inercial como el actual son relevantes. Frente a usos alternativos más productivos y eficientes en términos de crecimiento futuro, el gasto público en España se concentra en atender las necesidades del sistema de pensiones que no quedan cubiertas por unas cotizaciones sociales también por encima de la media de la UE.

El menor crecimiento per cápita e inversiones insuficientes (por ejemplo, en vivienda o capital humano) reducen las oportunidades de los jóvenes y lastra la convergencia de la economía española al promedio de la UE, como lleva ocurriendo desde hace años.

BBVA Research y Universidad de Valencia



Muchas gracias, maestro



IN MEMORIAM

Santiago Álvarez de Mon

Unos días después de recibir de manos del rey Gustavo VI el premio Nobel de Literatura, en una ceremonia celebrada el 10 de diciembre de 1957 en Estocolmo, Albert Camus escribió a Louis Germain, veterano profesor que le había enseñado las primeras letras en Argel. "Cuando supe la noticia, pense primero en mi madre y después en usted. Sin la mano afectuosa que tendió al niño pobre que era yo, sin su enseñanza no hubiese sucedido nada de esto. No es que de demasiada importancia a un honor de este tipo. Pero ofrece por lo menos la oportunidad de decirle lo que usted ha sido y sigue siendo para mí, y de corroborarle que sus esfuerzos, su trabajo y el corazón generoso que usted puso en ello continúan siempre vivos en uno de sus pequeños escolares... Un abrazo con todas mis fuerzas".

Palabras sinceras de gratitud del gran escritor francés que me han ve-

nido a la memoria a raíz de la noticia del fallecimiento de Pere Agell, profesor de IESE. Maestro vocacional, entrañable colega de claustro, muchos profesionales y alumnos de la escuela le recordamos emocionados y agradecidos. Natural de Arbúcies (Girona), doctor en Ingeniería Industrial por la Universidad Politécnica de Cataluña, profesor del departamento de análisis cuantitativo para la Dirección, asumió distintas tareas de gobierno. Entre otras, contribuyó de manera decisiva al lanzamiento y consolidación de IESE en Madrid.

Cuando cursé el Executive MBA (1985-86), tuve la suerte de tenerle como profesor. Del grupo de humanidades, en clara minoría con los ingenieros y economistas de la promoción, a menudo corría agotado en el grupo de los rezagados del pelotón. Era llamativo observar con qué paciencia y cariño nos ayudaba a avanzar por el laberinto de los números, mientras se mostraba firme y hasta duro con los que iban de sobrados exhibiendo sus conocimientos. Imposible hacer aquí una semblanza completa del profesor Agell. Me limitaré, pensando en la socie-

dad de ahora, en subrayar tres cualidades que le adornaban de modo singular.

Esperaba un nivel de estudio, un rigor, que no era negociable. La T de trabajo tenía que acompañar a la de talento, este solo no iba a ninguna parte. Para una sociedad tan blandita como la nuestra, con escasa tolerancia a la frustración, el peso que Pere le daba al esfuerzo, a la disciplina, a la constancia, a la humildad, valían su peso en oro. Además, en cuestiones éticas, copiar, mentir, murmurar, ir de listillos... bromas, las justas. Hombre honesto, sincero, cabal, ciertas líneas rojas no se podían cruzar. Y si lo hacías, había que atenerse a las consecuencias. Libertad y responsabilidad marchaban hermanadas formando un tandem robusto.

¿Hombre frío, distante? ¿Maestro severo, implacable? Nada más lejos de la realidad. Para el la empatía, ponerse en el lugar de sus alumnos, de

Se fue apagando entre la admiración y afecto de todos los que tuvimos la fortuna de conocerle

su interlocutor, el que fuera, no era un concepto teórico, una idea a desarrollar, sino una experiencia personal, una obligación moral, afectiva, un hábito interiorizado.

Fuera en clase, o mano a mano, te sentías escuchado, entendido, y desde ahí el paisaje plomizo cargado de nubarrones se despejaba felizmente. Entre los miles de personas que he tenido la fortuna de conocer, de tratar, el profesor Agell es una de las mas buenas, caldas y cercanas. Una completa educación requiere de exigencia y cariño, y en ambas dimensiones Pere se mostraba justo y generoso. Ejercía sobre sus alumnos una autoridad indiscutible, concepto hoy en día en crisis, provocando su respeto y confianza.

Finalmente, exhibía un uso inteligente y generoso del tiempo. Es ésta una sociedad escasa de recurso tan valioso, casi todos vamos de prisa, atropellados, sorteando citas y reuniones en una agenda reactiva, dispersa. Con el profesor Agell ocurrían dos cosas gratificantes. Siempre tenía tiempo para ti, para verte, charlar, sin mirar al reloj, y además notabas que estaba física y mental-

mente contigo, sin distracciones o pérdidas de atención. Cuando me incorporé al claustro de la escuela en 1989, pase los tres primeros años en Barcelona, hasta los juegos olímpicos. Tenía mi despacho en el edificio del master en la segunda planta, en un lado del pasillo. En la otra esquina estaba el de Pere. Con frecuencia iba a verle, la puerta siempre estaba abierta. Mientras hablabamos de todo, de los alumnos, del master, de los casos a impartir, del ocio, de la familia, del relevo generacional, no es lo mismo ser padre que profesor... parecía que el tiempo se detenía. Salías renovado, confiado, mejor preparado para la aventura de la vida.

Hombre afortunado, no puedo imaginar mi aterrizaje y desarrollo posterior en IESE sin personas como Pere Agell. Haberle tenido durante muchos años como colega ha sido un auténtico lujo, siempre será un profesor especial. Poco a poco se fue apagando entre la admiración y afecto de todos los que tuvimos la fortuna de conocerle. Gracias, querido Pere. Descanse en paz.

Profesor de IESE

La economía europea solamente recuperará el vigor del pasado cambiando las políticas críticas que nos están llevando a la decadencia.

Europa en la geoestrategia mundial



Europa necesita con urgencia realizar reformas estructurales de calado, no revoluciones o giros apasionados, pero sí reformas como las que los años 1970 y 1980, con sus crisis, que dieron sus resultados a finales de las décadas de 1980 y 1990 para sostener y acrecentar la riqueza que aún disfrutamos, que es mucha, y que permite el bienestar social, que continuará, pero si se llevan a cabo fuertes reformas, o si no, dicho bienestar y riqueza irá muy lentamente diluyéndose en las décadas venideras.

Un escenario así puede llevar a que nos convirtamos en un área económica muy potente, como ya somos, la mayor del mundo junto a Estados Unidos, y otro escenario, se basaría en el crecimiento de otros, como Estados Unidos, India y quizás algún otro, lo que supondría la pérdida de una importancia relativa para Europa, sería inevitable, y a una decadencia muy lenta pero efectiva.

India todavía tardará décadas, bastantes, en que su población alcance un nivel de vida medio aceptable, no llegando a la riqueza generalizada por su propia idiosincrasia, aunque esté claro que nunca suceda de manera generalizada como pueda ser en Estados Unidos, Europa, Canadá, Australia, Japón (aun con la fuerte decadencia económica de los últimos casi cuarenta años), Corea del Sur y países pequeños como Singa-

pur, Emiratos Árabes Unidos y otros. El resto del mundo está a mucha distancia, y puede que mejore relativamente en la medida esperada.

Por ello, no nos dirigimos, como muchos creen, a una mejora generalizada del mundo, sino a una mejora selectiva. Algunos países sabrán alinearse en el lado acertado de la división geoestratégica global, entre ellos los países democráticos y ricos, y en el otro sus rivales, alineados entre ellos como son China, Rusia y sus satélites que no pueden elegir, Iran, Corea del Norte y algún otro, que no teniendo por qué, prefiere elegirlos.

La tendencia para las proximas decadas se dirigirá a la recuperacion de la importancia relativa de los paises ricos, con una Europa muy reforma-

da, y en particular Estados Unidos, Australia y Canadá, que son continentes casi vacíos con muchas riquezas naturales y una buena gestión democrática, y algún otro país que

forma parte del ámbito democrático del mundo como Japón, Nueva Zelanda, Corea del Sur, Israel, algunos emiratos y otros menores.

Discussion and Conclusions

En China, como pasó con la URSS en su momento, y con el tiempo quedará cada vez más claro, y aunque lo intentan evitar, han comenzado ya hace años su decadencia inevitable: demográfica, económica, financiera, social, estratégica, y en general en casi todos los ámbitos. Ello a pesar de la indudable e importante mejora realizada por la gestión de sus autoridades y el apoyo recibido del grupo democrático mundial, en particular de finales de los años 1970 hasta media-

dos de la de segunda década del siglo XXI, ya que muchos de sus datos están manipulados al alza de forma exagerada por el régimen marxista dictatorial de economía de mercado supervisada.

Está decadencia sinica incluye una falsedad de datos no aparente en la propia tecnología, aunque de forma general se piense lo contrario, mantenida aun por el impulso que le permite seguir "enganchada, enlazada" a la generadora de las áreas ricas y democráticas. Pero esa tendencia se ha acabado tras su "ruptura" forzada con las zonas ricas y mas innovadoras del mundo, que incluyen no sólo el comercio y relaciones internacionales, sino tambien tecnología y muchos otros aspectos. Por ejemplo, por mas grande y poblado que sea el país, poblacion prematura y forzadamente envejecida, no conseguirán mantener esa capacidad innovadora mas alla quizas de los próximos 5-10 años. Su sociedad culturalmente no es tan innovadora y el

beneficio de participar en "el mundo rico" toca a su fin, aunque les habíamos ayudado en su desarrollo en todos los sentidos. Hoy se comienza a ver, en 5 años sera mas clara, en 10 no habrá duda alguna, y en 20-30 los efectos de habrán desarrollado en su plenitud. China ya intenta e intentara revertirlo, pero no lo conseguiran del todo, ya que durara decadas y es inevitable

Como le paso a la URSS y ahora le pasa a Rusia, es un gigante territorial, decadente demográficamente y económicamente, mas allá de sus recursos naturales, muchos cada vez menos valiosos, y que concentra sus energías en defensa. Habiendo sido ya apartada del circuito mundial de riqueza e innovación, los años la pondrán en su lugar, siendo menos relevante, afectando desgraciadamente mucho al bienestar de su población y los países satélites.

Europa, tendrá que someterse a fuertes reformas estructurales, una ola que llegará y se conseguirá a tra-

vés de economía abiertas, da igual si en un país o en varios a la vez. Lo importante es lo que pase con Alemania, Francia, Italia y España, en el resto de países también, pero son menos relevantes, son importantes cada uno, sin duda países centroeuropeos, Suiza y Austria, Países Bajos, Holanda, Bélgica y Luxemburgo, y nórdicos, el resto también pero son "áreas de influencia de estos", con toda la fuerte personalidad que se quiera pero es así. Reino Unido, con su laborismo socialdemócrata, está incluido en el área de influencia continental europea, no puede evitar formar parte de ella, aun no siendo tan influente y relevante en su evolución por sus propios errores estratégicos como el Brexit.

Este es el mundo al que nos dirigimos en las próximas décadas, y en ese mundo Europa solo recuperará su vigor cambiando las políticas que nos están llevando a la decadencia.

**Socio director de Quabbala,
abogados y economistas**



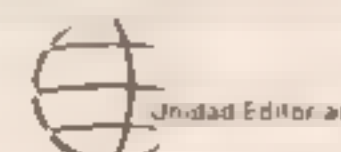
Expansión

DIRECTORA ANA PEREIRA

DIRECTORES ADJUNTOS: Manuel del Poz

Subdirector: Pedro Blumun **Desarrollo digital:** Amparo Polo **Corresponsales económicos:** R. Juana José y María Tita Fernández **Asesor:** M. L. E. **Redes:** María Tita Fernández y M. L. E. **Redactores jefes:** (Cataluña)

Empresas	Victor M. Lora	Finanzas/Marketing	Universidad Económica San José	Marketing	Opinion	Armando	For. Dirección
Nueva York	San José	London	Ariz. Zúñiga	Comunicación	Valencia	San José	Orlando



EDITORIA

ADM NISTRADORES

Laura M. Jirka

COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD
Unidad editoria S.A.

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD



LOS PRECIOS DINÁMICOS, QUE SE UTILIZAN DESDE HACE AÑOS, PROVOCARON QUE EL COSTE DE LAS ENTRADAS PARA LOS CONCIERTOS DE LA BANDA SE DUPLICARA EN APENAS UNAS HORAS DEBIDO A LA ENORME DEMANDA. EL ENFADO DE LOS FANS DE LA BANDA BRITÁNICA HA AUMENTADO EL ESCRUTINIO SOBRE EL MODELO DE VENTA.

Oasis pone en jaque a Ticketmaster

Daniel Thomas/Eni Sugiyara/
Anna Nicolaou. Financia

Después de seis horas de cola en Internet para conseguir entradas para la gira de reencontro de Oasis, Alan Dick se sintió desolado al descubrir que su precio se había más que duplicado hasta las 358 libras por entrada.

"Se me rompió el corazón, pero tuve que hacerlo", dice este hombre de 43 años, que desconocía el modelo de precios de la plataforma de ventas Ticketmaster y "no pensaba que pudieran hacer algo así".

La reacción de los fans de la banda de Manchester, indignados por el hecho de que se les cobren entradas mucho más caras que a otros, ha impulsado las protestas contra los "precios dinámicos", que hacen que el coste de las entradas cambie en función de la demanda.



Los hermanos Noel y Liam Gallagher (Oasis) han llevado sus diferencias para dar una gira de conciertos en 2025.

En el foco

El Gobierno británico anunció esta semana que incluiría la cuestión en una consulta más amplia sobre el precio de las entradas, mientras que el Departamento de Justicia de EE.U.U. anunció en mayo una investigación antimonopolio sobre Live Nation Entertainment, propietaria de Ticketmaster. La UE también está estudiando las prácticas comerciales de Ticketmaster en el marco de una evaluación más amplia de la eficacia de la legislación de protección del consumidor.

Los defensores de los precios dinámicos afirman que ayudan a acabar con los reventadores, que sustraen miles de millones de dólares al

El sistema de precios dinámicos hizo que el precio de las entradas aumentase a más del doble

año a la industria del espectáculo comprando entradas y revendiéndolas con beneficio en Viagogo o StubHub.

Bill Zysblat, director comercial de los Rolling Stones, Lady Gaga y U2, afirma que es "simplemente brutal" ver a los usuarios de StubHub "cobrar 10 veces el valor nominal cuando el artista podría estar ganando más".

"Antes de que los especuladores ganen ese dinero, por supuesto que queremos que

lo ganen los artistas y tengan autobuses más bonitos para dormir", añade. "Por otro lado, nadie quiere cobrar una fortuna por las entradas. Es una decisión muy difícil".

Una fórmula habitual

Subir los precios para combatir la reventa es una táctica que se ha utilizado durante años. Los precios dinámicos son habituales en los grandes recintos estadounidenses, pero en Reino Unido, donde Ticketmaster es la única gran empresa de venta de entradas que ha adoptado el sistema, muchos asistentes a conciertos no conocían la fórmula hasta ahora.

Live Nation ha dejado claro que seguirá utilizando el mo-

delo en todo el mundo, alegando que lo hace a instancias de los artistas y promotores deseosos de devolver el golpe a los reventadores de entradas.

Oasis ha culpado a sus promotores de las decisiones tomadas en materia de venta de entradas y precios, después de la indignación generalizada.

La mayor parte del dinero de las entradas, entre el 80% y el 90%, se divide entre el artista y el promotor, mientras Ticketmaster se queda el resto, aunque los detalles varían entre unos acuerdos y otros.

En una entrada de su blog titulada *La verdad sobre el precio de las entradas*, Live Nation argumentaba que el beneficio de una empresa de

Oasis culpa de la decisión de utilizar el sistema a sus promotores y representantes

venta de entradas por ticket, que ronda el 20% del coste, es "demasiado bajo" para ser la causa de los altos precios.

Aunque defiende el papel de los precios dinámicos, afirma que no es Ticketmaster la que fija los niveles de precios, sino los artistas y productores.

Al anunciar que las entradas para su gira se habían agotado, Oasis advirtió a sus fans en X de que tuvieran "cuidado con las entradas falsas que aparecen en el mercado se-

cundario", diciendo que las entradas solo podían revenderse a su valor nominal en Ticketmaster y Twickets.

Muchos artistas aprueban tacitamente los precios dinámicos permitiendo o pidiendo a Ticketmaster que utilice el sistema, pero algunos han evitado cobrar precios más altos por miedo a parecer codiciosos y distanciar a los fans.

Algunos se rebelan

Grupos como The Cure han arremetido contra las tarifas excesivas que cobran sitios como Ticketmaster, y su líder, Robert Smith, prometió antes de la gira de la banda por EE.UU. a principios de este año que "no habría entradas gratuitas o precios reducidos".

En un momento en que muchos artistas enfrentan apuros financieros, Oasis, su promotor y la empresa de venta de entradas han sido acusados de estafar a los devotos fans desesperados por ver los primeros conciertos de la banda en Reino Unido en 16 años.

Tras anunciar dos conciertos adicionales en el Estadio de Wembley, la banda declaró el miércoles que "en ningún momento tuvo conocimiento de que se iban a utilizar precios dinámicos", culpando de la decisión de utilizar el sistema a sus promotores y representantes.

La reunión de la banda tras una larga disputa entre sus líderes Noel y Liam Gallagher provocó la mayor venta de entradas de la historia en Reino Unido, con 10 millones de personas haciendo cola en Internet desde 158 países.

ESUE
www.esuelaunidadeditorial.es

Tu Futuro es Transformación Digital

Máster

de Formación Permanente

GESTIÓN EDITORIAL
Y MARKETING DIGITAL

Universidad de Alcalá

Máster en

DIGITALIZACIÓN
EN MODA Y RETAIL

Acreditado por:

MARCA

EL MUNDO

Expansión

TELVA

Universidad
de Alcalá

informacion@escuelaunidadeditorial.es

24
25



Expansión Casas y estilo de vida

6 de septiembre de 2024

→ MERCADO



La exclusividad vive lejos del ruido de las grandes ciudades

→ EN ANDORRA

Jean Nouvel firma un nuevo proyecto residencial



→ EN ITALIA

Se vende una residencia de Napoleón

MARBELLA EL SECTOR PROMOTOR DE ALTA GAMA ACELERA SUS INVERSIONES EN LA ZONA

Meca del lujo



La apuesta por la sostenibilidad

La Quinta Grupo Inmobiliario promueve Enebras, quinto proyecto en Real de La Quinta Residential Country Club Resort (Marbella-Benahavís), un enclave natural, excepcional. Consta de 48 lujosos apartamentos con certificación sostenible, cuyos propietarios podrán disfrutar de los completos servicios del resort, desde el Lago Club hasta restaurantes, gimnasio, piscina cubierta, playa y hotel 5* by Banyan Tree. Entre 1,5 y 2,4 millones de euros.



La creciente demanda internacional propicia el auge de exclusivos proyectos residenciales

Sonia Mora

El boom de las promociones residenciales de lujo en Marbella y su área de influencia, en la malagueña Costa del Sol, es un claro testimonio del atractivo duradero de una ciudad que es máximo exponente de sofisticación y elegancia. Así se desprende de un informe elaborado por The Agency Marbella-The Belles-

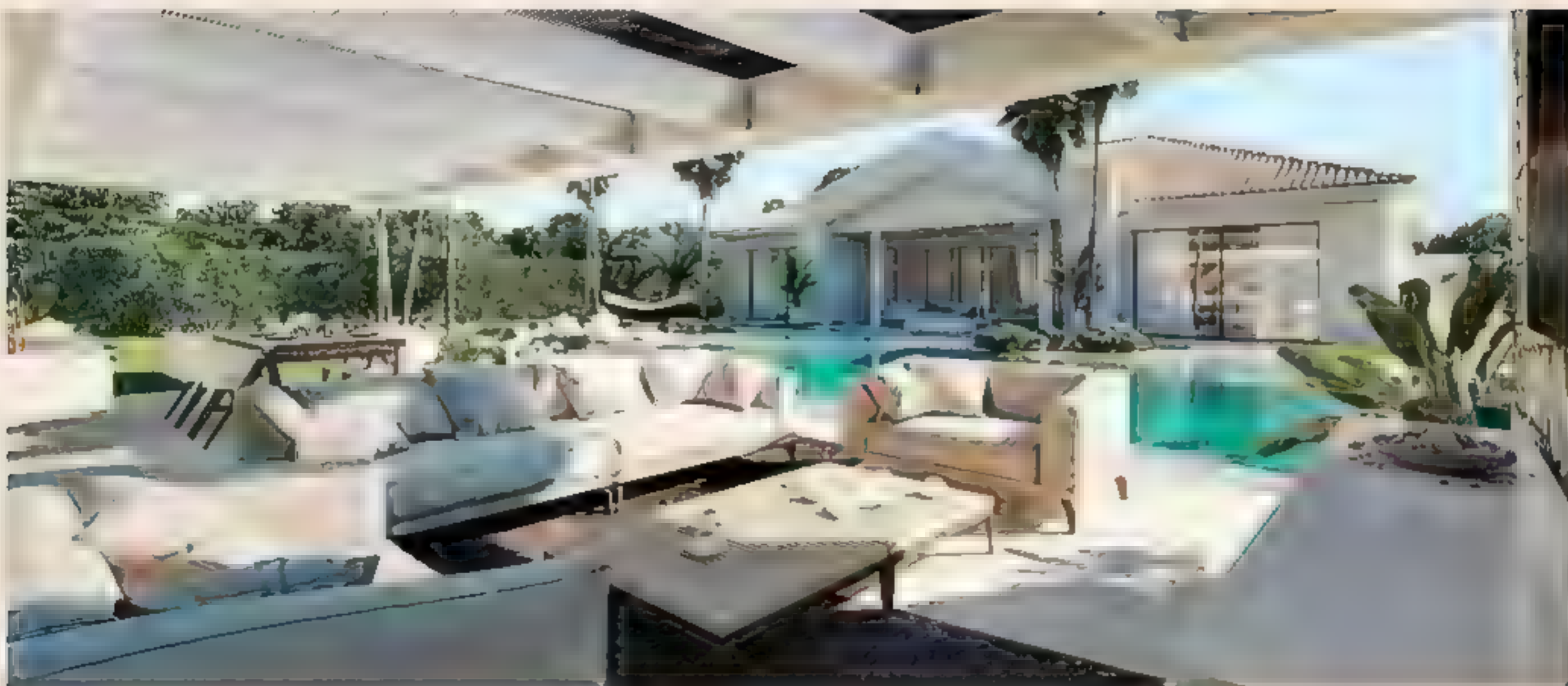
En venta, numerosas promociones con precios que se sitúan por encima del millón de euros

de Team, que pone de manifiesto que el mercado inmobiliario premium en la zona atraviesa su mejor momento, con un incremento constante de proyectos exclusivos impulsados por una demanda internacional en expansión.

Contabilizando solo la veintena de promociones analizadas en el informe, sumaran más de 3.200

millones de euros una vez vendidas todas las unidades. Casi todos los desarrollos contemplados en el estudio superan el millón de euros de precio de venta por vivienda, siendo el rango de uno a tres millones el que concentra el mayor número de proyectos.

Pasa a la página 2 >



Lujosa villa en un tranquilo vecindario
Casa Cenote es una propiedad situada en Nueva Andalucía (Marbella) que promueve The Agency Marbella. The Belleside Team. Posee piscina infinita, áreas de arena y zonas de relax y ocio como jacuzzi, gimnasio, un spa completamente equipado, bodega de vinos, sala de cine, bar, mesa de billar y un espacio para practicar yoga y meditación. Tiene 820 metros cuadrados construidos y casi 1.800 de parcela. **8,99 millones de euros**

RESIDENCIAL TODO TIPO DE PROYECTOS EN MARCHA, DESDE VILLAS ÚNICAS HASTA APARTAMENTOS

La promoción prémium afianza su apuesta por Marbella



Destino prioritario para quienes buscan propiedades que armonicen lujo con la mejor ubicación y un estilo de vida único

< Viene de la página 1

Tal como explica a EXPANSIÓN Leif Orthmann, *managing partner* de la consultora, "la diversificación en el tipo de desarrollos que estamos viendo en Marbella, desde villas exclusivas hasta complejos de apartamentos de alta gama, indica una comprensión profunda de las necesidades de un mercado internacional diverso. Este enfoque estratégico asegura que el enclave continúe siendo un destino preferido para aquellos que buscan propiedades que combinen lujo, ubicación privilegiada y un estilo de vida inigualable".

En el caso de las villas, el cliente habitual es un comprador internacional, con alto poder adquisitivo, que busca tanto una inversión segura como un lugar privilegiado para residir. Las nacionalidades de los demandantes incluyen británicos, alemanes, escandinavos y ciudadanos de los Emiratos Árabes Unidos, que



Un momento de la vida en The Sapphire.

Prime Invest presenta The Sapphire, un edificio residencial situado en Estepona, con completas amenidades: piscinas exterior e interior, gimnasio, cocina gourmet, sauna y jardín zen. Se ubica en primera línea de playa, con acceso directo a la senda litoral y muy cerca del puerto. Las unidades disponibles, cada una con dos plazas de aparcamiento y trastero, y una con piscina privada. Se venden entre 1,28 y 3,36 millones de euros.

valoran la exclusividad, la privacidad y la proximidad a servicios prémium como campos de golf, marinas, restaurantes gourmet y boutiques de diseño.

Por su parte, los apartamentos y casas adosadas dirigidos al mercado

de alto *standing* están experimentando un impulso importante. Se caracterizan por sus excelentes localizaciones, singulares diseños arquitectónicos y máximas comodidades, atrayendo también a compradores exigentes de todo el mundo.

Además, desarrolladores especializados como Sierra Blanca Estates, RGZ Developers o Dar Global están poniendo en el mercado proyectos de altísimo nivel en colaboración con marcas de la talla de Karl Lagerfeld, Fendi, Versace, Missoni o Dolce

& Gabbana, imprimiendo a la zona un glamour y un prestigio que no tiene precedentes.

En este sentido, expone Benjamin Beza, director de ventas de The Agency Marbella-The Belleside Team, que "el auge de nuevos



Elegancia contemporánea con diseño andaluz

Finca Cortesin (Casares), uno de los resorts más exclusivos de España, acoge la nueva promoción La Loma de Cortesin, un proyecto impregnado de la arquitectura regional que se construirá en dos fases y amancará este otoño. Consta de 86 viviendas de más de 300 metros cuadrados, con piscina y jardín, cuyos adquirentes podrá recrearse en La Loma Club, un espacio de ocio con servicios de lujo. De 2,6 a 3,9 millones de euros



desarrollos en Marbella refleja un mercado inmobiliario que se adapta rápidamente a las tendencias globales. La integración de marcas de lujo en proyectos residenciales es un claro ejemplo de cómo la demanda de experiencias de vida exclusivas está transformando el paisaje inmobiliario. Este fenómeno no solamente eleva el valor percibido de las propiedades, sino que también garantiza un interés sostenido por parte de compradores internacionales.

En relación con los elementos que han hecho de la inversión inmobiliaria en la Costa del Sol un referente de prosperidad en el sector del lujo, señala el informe seis fundamentales con carácter global. En primer lugar, un entorno exclusivo, con playas de ensueño y hermosos paisajes naturales; infraestructuras de primer nivel; y un estilo de vida único, que combina sofisticación con encanto andaluz, un rico patrimonio cultural y una gastronomía exquisita. A lo anterior se suman seguridad en la inversión, con una alta demanda y una apreciación constante del valor de las propiedades; personalización de las viviendas, que se adaptan a los gustos y preferencias de los clientes; y altos estándares de calidad en la construcción, diseño y servicios.



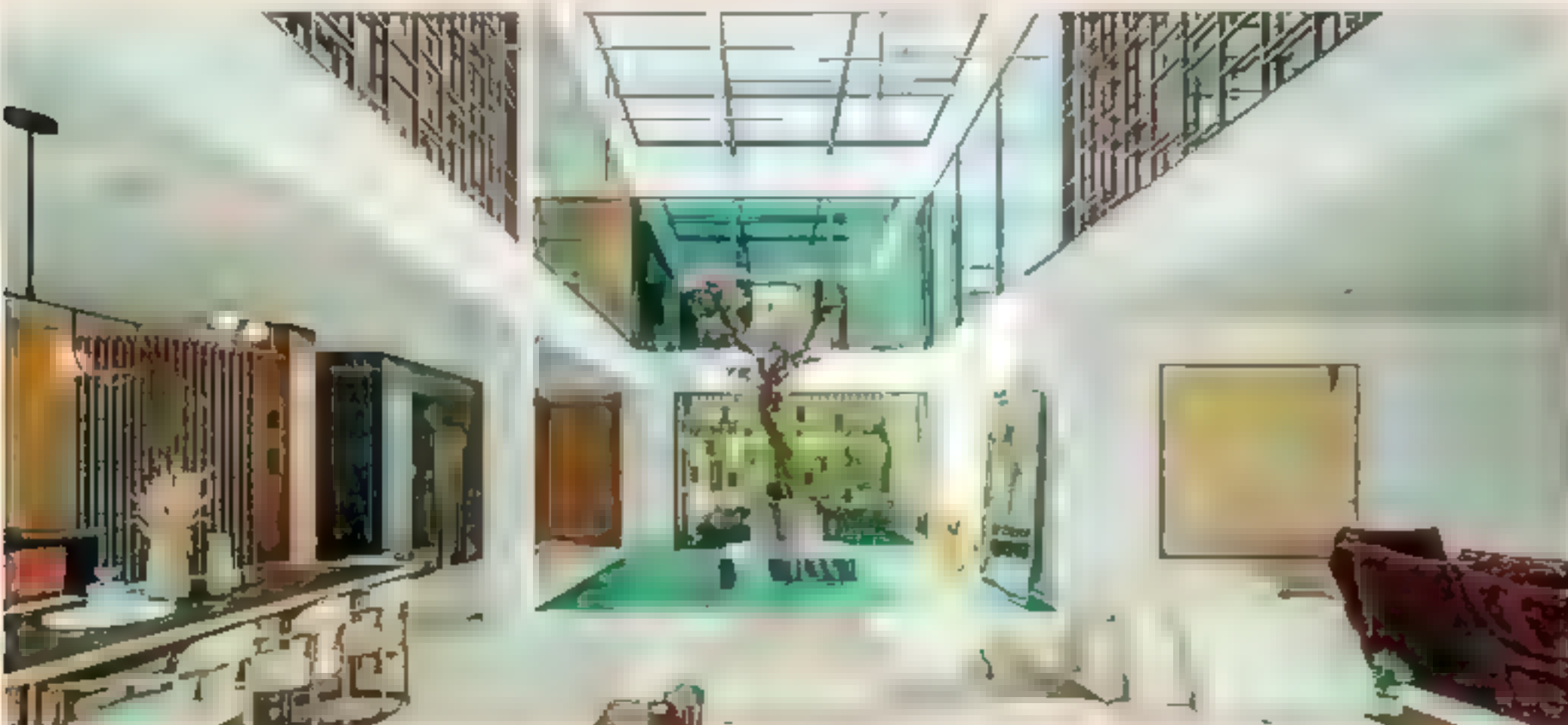
Viviendas únicas entre el mar y la montaña

Karl Lagerfeld Villas Marbella, primer proyecto residencial de la firma de moda en el mundo, se configura bajo el formato de cinco exclusivas casas cuya arquitectura e interiorismo están desarrollados siguiendo el testamento creativo del icónico diseñador. Promueve Sierra Blanca Estates y su entrega está prevista para 2025. Se localiza en la Milla de Oro de Marbella. A la venta a partir de 15 millones de euros.



Un nuevo concepto de 'flex living'

Ubicado en el corazón de Nueva Andalucía, en Marbella, Nikit Living es un residencial desarrollado por RGZ Developers, que incluye los servicios y la atención personalizada de un hotel de cinco estrellas. Consta de villas de hasta seis dormitorios y 530 metros cuadrados, con jardines, piscina y cine, y apartamentos con opciones de uno a cuatro dormitorios. El precio de venta oscila entre 1 y 4 millones de euros.



Proyecto premium de estética vanguardista

Tynan es un desarrollo excepcional que promueven Prestige Expo y BZH en Estepona, integrado por 40 apartamentos con dimensiones a partir de 210 metros cuadrados. El edificio incorpora todo tipo de servicios como parking, piscinas, spa, gimnasio, cine, sala de reuniones o solarium. Los residentes contarán con un área exclusiva en Malva Beach, el antiguo chiringuito Palm Beach. Precios a partir de 3,48 millones de euros.

Residencia moderna con vistas al mar

Ubicada en la Milla de Oro de Marbella, Villa Zero es una casa de obra nueva mezcla de comodidad y estilo, con una superficie habitable de 1.157 metros cuadrados. Posee generosas terrazas y hermosos jardines con dos piscinas privadas. El solarium en la azotea es uno de los puntos fuertes del inmueble, con comedor, piscina y zona de descanso. Vende The Agency Marbella-The Bexside Team por 13,99 millones de euros.

DESCONECTAR SEGUNDAS RESIDENCIAS EN ESPAÑA

La exclusividad

que habita lejos del mundanal ruido



La escasez de viviendas de lujo en el extrarradio revaloriza las propiedades fuera de las grandes capitales como Madrid en torno al 10% al año

Álvaro Pérez-Alberca. Madrid

El verano puede ser eterno si, con sabiduría, halla un rincón lejos de todo para desconectar de la infame rutina. La gentrificación, el barullo de las grandes urbes o la mejora de infraestructuras han llevado al inversor inmobiliario a fijarse en residencias en la periferia para descansar del ajetreo. "Principalmente, el cliente premium busca su segundo hogar en zonas de la sierra con activos como la caza o municipios próximos a la costa, a clubes náuticos o a campos de golf para disfrutar junto a su familia", explica Juan Fraile, director comercial de Fincas Rústicas de Gálmar.

La pretensión, asegura el experto en real estate, es desplazarse a zonas más verdes, con más actividades, seguras, espaciosas y con una rica vida social sin por ello renunciar a la privacidad. Además, "son siempre inversiones seguras. El ocio y la naturaleza nunca pierden valor", concreta Fraile. Entre los principales destinos para buscar una segunda residencia de lujo en España destaca "Málaga y Sotogrande en el sur; Baleares con Ibiza y Mallorca; y Barcelona y Madrid. También señalaría San Sebastián. Y si hablamos de segunda residencia para la temporada de invierno, Baqueira se consolida como uno de los destinos predilectos", expresa Carlos de Almeida, director comercial Obra Nueva de CBRE.

Pero, ¿qué demandan los compradores de su segundo hogar? "El inversor con alto poder adquisitivo busca que su propiedad ofrezca un alto nivel de exclusividad y confort. Entre sus principales exigencias a la hora de acudir al mercado inmobiliario se encuentran una ubicación privilegiada, calidad y diseño con acabados de alta gama como piscinas infinitas o domotización y privacidad y seguridad; prefieren inmuebles en comunidades cerradas con medidas de seguridad de primer nivel", detalla François Carrière, CEO de Coldwell Banker España. Asimismo,



Casas que cuidan

Con una superficie construida de 196 metros cuadrados en una parcela de 445 metros, las propiedades del residencial de lujo Las Lunas de Alfinach a 16 kilómetros de Valencia, están preparadas para cuidar a sus inquilinos. Con cuatro habitaciones por vivienda, las casas integran sistemas de osmosis y descalcificación asegurando un agua purificada y aire limpio dentro del hogar. Vende Engel & Völkers desde 750.000 euros

mo, el directivo matiza que la presencia de lujos adicionales como gimnasio, salas de cine o un gran jardín "potencia la exclusividad de los inmuebles y puede ser uno de los factores que más tienen en cuenta los inversores de lujo". Sin olvidar, continua, el potencial de revalorización: "Los clientes quieren garantizar su inversión, ya sea por el desarrollo de la zona o por la exclusividad de la zona".

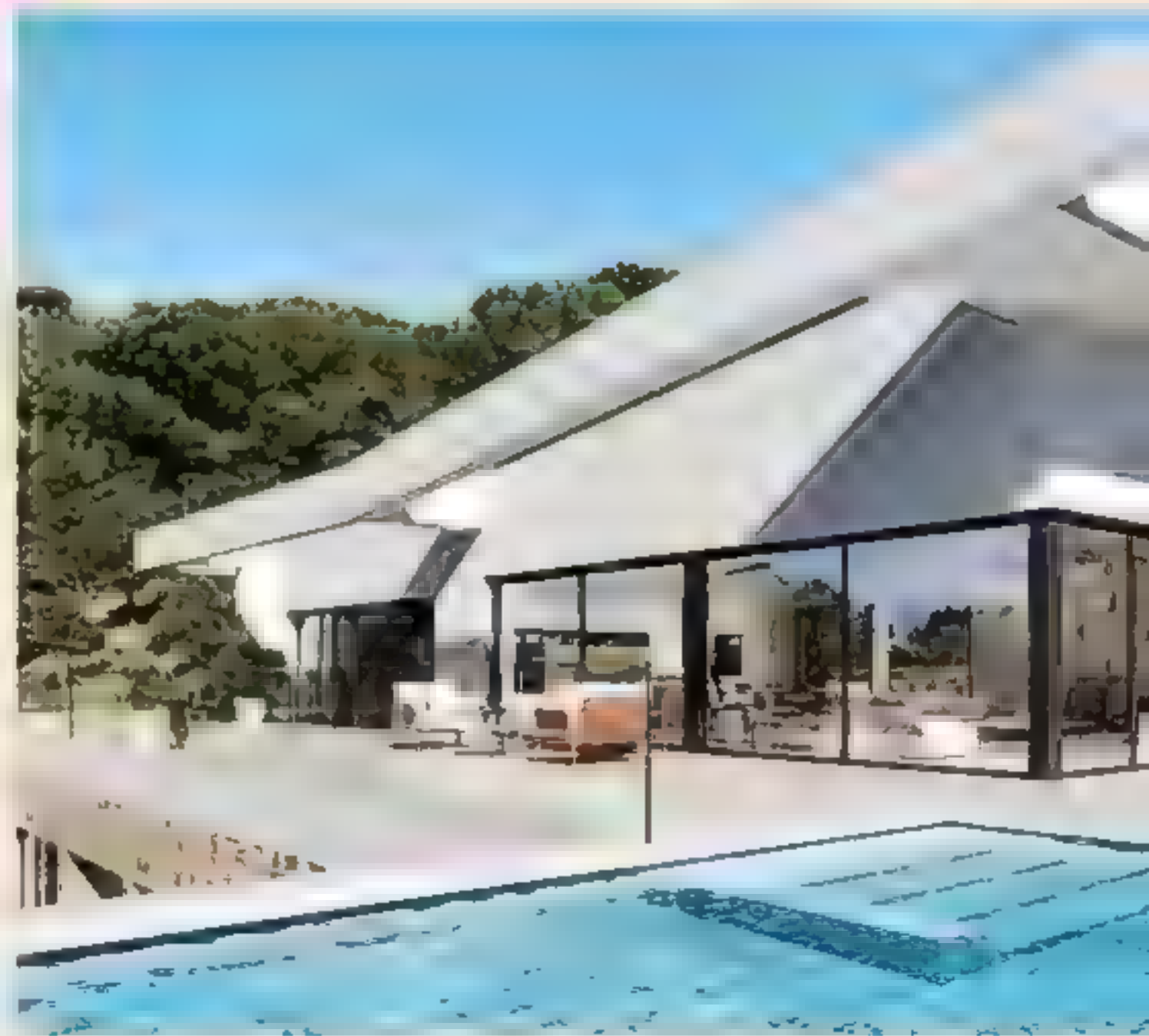
Las grandes capitales

Aunque la gentrificación no es necesariamente la principal motivación para adquirir una segunda vivienda en España, puede influir en la toma de decisiones, particularmente en las grandes urbes como Valencia, Bilbao, Barcelona, etc. Por ejemplo, "los residentes de Madrid capital suelen preferir pasar el fin de semana en una segunda residencia en los embalses de la Sierra Oeste, Sierra Norte, Sierra de Guadarrama o El Escorial", co-

menta Paloma Pérez Bravo, CEO de VIVA Sotheby's International Realty. La experta también recalca que "la posibilidad de teletrabajar y la mejora de las infraestructuras están motivando a cada vez más personas a adquirir una segunda residencia en la periferia, que puede ser utilizada no solo los fines de semana".

Además, el extrarradio de ciudades como Madrid se está revalorizando "a un ritmo medio del 10% debido a que sus precios todavía son realmente competitivos respecto al centro urbano", afirma la directora ejecutiva de Sotheby's, Rendimiento al que hay que añadirle otro factor determinante: la escasez. "La falta de oferta de lujo en la periferia también es un gran atractivo ya que ofrece la posibilidad de reformar propiedades y convertirlas en auténticos oasis premium a un paso de las capitales", sostiene Pérez.

En el mercado residencial de la periferia, señalan desde la inmobilia-



ria Knight Frank, Madrid sigue siendo la líder indiscutible. "La capital presentó a nivel global un crecimiento de precios del 6,4% en el último año. Para este 2024, según nues-

tro reciente informe *The Wealth Report 2024*, esperamos un crecimiento en línea, moderadamente inferior, del 5%. Llevamos años de crecimientos consecutivos en precios y la



A las afueras de Barcelona

Construido sobre una parcela de 6.300 metros cuadrados, en la prestigiosa urbanización Supermaresme en Sant Andreu de Llavaneras, a 40 kilómetros de Barcelona, se ubica este chalet de 1.703 metros cuadrados. En su interior, se distribuyen siete suites, una sala de juegos, una bodega y una sauna. También dispone de un garaje con capacidad para siete vehículos y un apartamento para el personal de servicio. Vende Coldwell Banker por **15,9 millones de euros**.



Con vistas a la Sierra de Gredos

Esta finca ubicada en Toledo, lindando con el río Tiétar y con vistas a la Sierra de Gredos, cuenta con tres casas de piedra de 500 metros cuadrados en total, piscina, pista de pádel y pista de tenis, cuadras con boxes y caminador para caballos. A menos de dos horas de Madrid, la casa principal alberga cinco dormitorios y tres baños en una superficie de 300 metros cuadrados, las secundarias son de 100 metros cada una. Vende Gilmar por **2,9 millones de euros**.

En uno de los mejores campos de golf

Las Colinas Golf & Country Club en Alicante es una exclusiva comunidad residencial de villas de tres y cuatro dormitorios o viviendas en altura de dos y tres dormitorios. Muy próximas a la costa, el entorno está rodeado de senderos paisajísticos y amplias zonas verdes además de campo de golf. El proyecto también cuenta oferta deportiva y de ocio, incluyendo en las instalaciones un 'beach club' y dos restaurantes. Comercializa CBRE desde **817.000 euros**.



Tranquilidad sin salir de Madrid

Ubicada cerca del Parque Conde de Orgaz en Madrid, a escasos minutos del centro de la ciudad, se encuentra esta vivienda unifamiliar con parcela de 1.400 metros cuadrados y superficie construida de 800 metros cuadrados. Distribuida en tres plantas, la residencia dispone de seis dormitorios y seis baños completos. Además, cuenta con piscina, jardín, calefacción central y seguridad privada. Vende Knight Frank por **5 millones de euros**.

Poder disfrutar del mar y el sol todos los días del año

Afinada en la costa oeste de Ibiza, justo frente al litoral, se encuentra esta villa con una superficie construida de 417 metros cuadrados que descansa sobre una parcela de 2.334 metros. Edificada en 1979, la vivienda cuenta con un total de seis dormitorios y seis baños completos, dos accesos al mar y piscina. Vende Sobthey's. Precio bajo consulta.



baja oferta disponible junto con una demanda sostenida reflejan una fortaleza y atractivo internacional clave como destino *prime* para inversores", concluyen desde Knight Frank.



Mansión con parque ajardinado

Esta propiedad con aspecto de castillo se encuentra en la isla de Mallorca dentro de una parcela de 9.000 metros cuadrados y se encuentra a diez minutos en coche del casco antiguo de Palma. Esta mansión de dos plantas con más de veinte arcadas cubiertas y 600 metros cuadrados de terrazas cubiertas cuenta con diez dormitorios, diez baños completos, piscina, sauna y 'jacuzzi'. Vende Sobthey's. Precio bajo consulta.

ANDORRA PROYECTO RESIDENCIAL EN UNA RESERVA DE LA BIOSFERA

Con la firma de **Jean Nouvel**

La Querola d'Ordino es una promoción de 51 viviendas de lujo en el pueblo andorrano de Ordino en las que el arquitecto fusiona diseño y naturaleza

N.S. Madrid

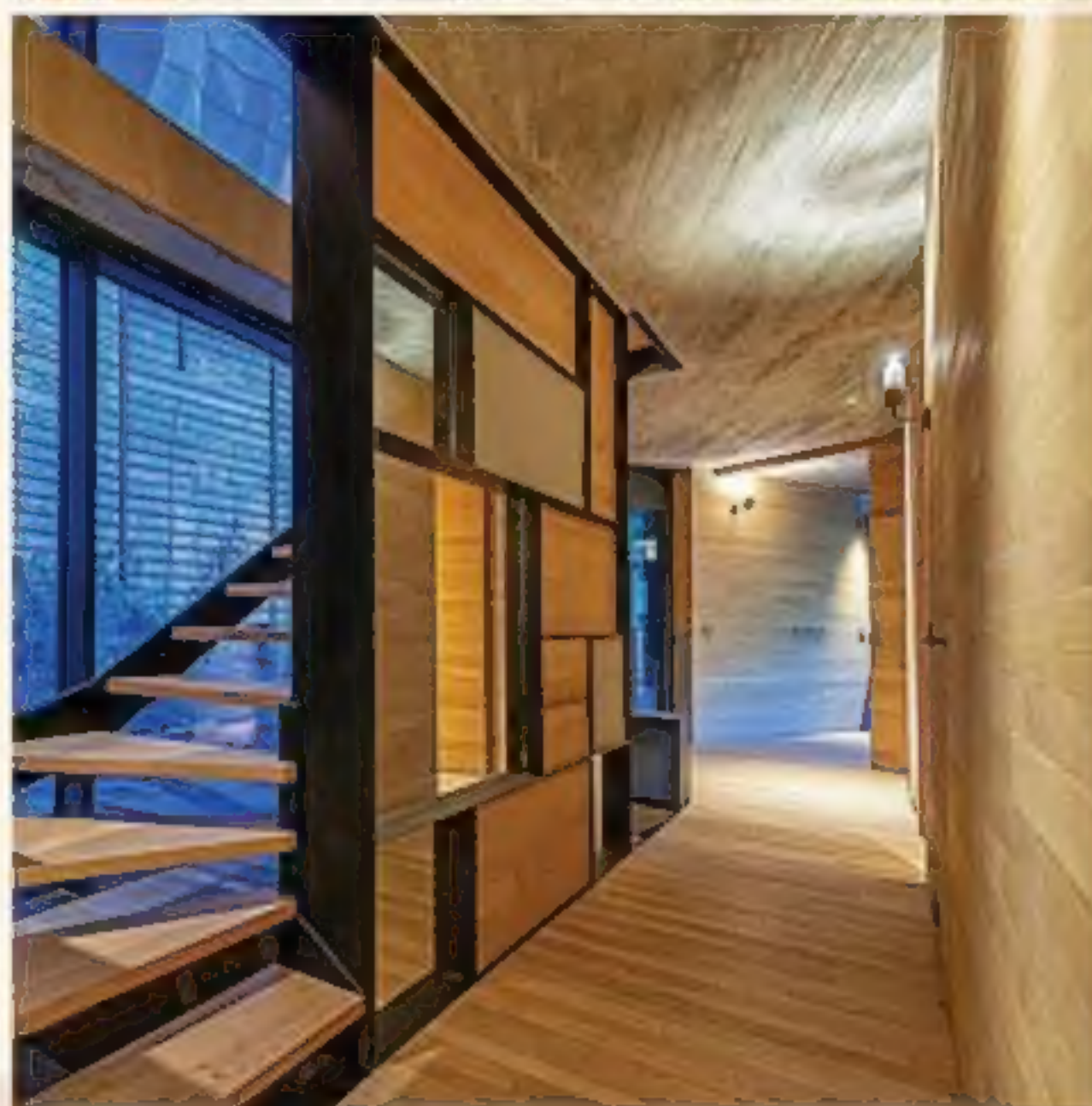
Más de 22.000 piezas de piedra natural trabajadas artesanalmente forman la fachada de La Querola d'Ordino, un edificio con vida propia donde ningún material está elegido al azar. El cirujano ha sido Jean Nouvel (Fumel, Francia, 1945), quien a través de su estudio, Ateliers Jean Nouvel, firma este proyecto compuesto por 51 viviendas -la mayoría de ellas comercializadas por John Taylor- en el pueblo de Ordino (Andorra), elegido en 2020 Reserva de la Biosfera por la Unesco.

Esta promoción ha puesto el foco en los materiales, como la citada piedra de la fachada -impermeabilizada y aislada con lana de roca para garantizar una certificación energética de clase A-, la madera de roble y los techos de hormigón. Las cocinas han sido diseñadas por Jean Nouvel y fabricadas por Martínez-Otero y los baños se nutren de materiales como Corian y Krion de Porcelanosa y grifería italiana de la casa Gessi.

Las propiedades miran al exterior con terrazas con barbacoa y jardines con chillout, garajes, ascensores y una zona denominada *Family Room*, equipada con chimenea y zona de office, pensada como zona de estudio, juegos o biblioteca. Destacan los *penthouses*, con techos de entre 3 y 5 metros de altura, de formas irregulares, y abiertos con lucernarios.

**Zonas comunes premium**

Este conjunto residencial ubicado en un pueblo de Andorra destaca por sus áreas comunes, que incluyen zonas de bienestar como un spa, con circuito hidrotermal, área de relajación, sauna, 'hammam', sala de masajes, de yoga, de 'fitness' y un 'jacuzzi' semiexterior. Además, sus vecinos tienen solárium y hasta un lago con vistas al valle. La mayor parte de las viviendas de este proyecto de Jean Nouvel están comercializadas por John Taylor, con unidades entre los 254 y 612 metros cuadrados y con precios que oscilan desde 1,97 millones de euros para casas con dos habitaciones, hasta 5,97 millones de euros para las de cinco estancias.



VILLA LA VOGLINA A LA VENTA POR 4 MILLONES DE EUROS

En los aposentos de Napoleón

Entre Valenza y Alessandria (Italia), esta mansión cuenta con 30 dormitorios más casa de invitados. Alberga hasta una capilla consagrada por el Papa Pío VII

I. Vilches, Madrid

Testigo de la Historia, villa La Voglina, entre Valenza y Alessandria (Italia), acogió a oficiales de las tropas austriacas estacionadas en la zona a principios del siglo XIX y fue hogar de Napoleón Bonaparte y su batallón, que se alojaron brevemente en esta opulenta propiedad durante la batalla de Marengo (1800), en el Piemonte. Una contienda que finalizó con la victoria francesa y la retirada austriaca de la mayor parte del territorio italiano.

Años antes, había sido convento. Construida en 1600 y desde hace justo dos siglos en manos de la misma familia, tal es su importancia que el Ministerio de Patrimonio Cultural del país ha declarado que esta mansión de imponentes medidas es patrimonio de "interés particularmente importante". Y ahora está a la venta en Forbes Global Properties por 4 millones de euros. En sus 3.300 metros edificadas ofrece 30 dormitorios, muchos en suite; suntuosos salones y más salones con bóvedas y estucos pintados al fresco, 15 baños y hasta una capilla privada, consagrada en 1807 por el Papa Pío VII, que, según apunta la descripción de la residencia en venta, quiso mudarse aquí a vivir. Por si la treintena de aposentos se queda corta, también cuenta con una casa de invitados independiente y toda una zona de estilo aldeano, que precisa restauración.

Tan majestuosos como la propia villa La Voglina son sus jardines. En una finca agrícola de 35 hectáreas, destacan sus árboles centenarios, un viñedo en sus colinas orientadas al sur que hasta hace tres décadas permitía embotellar su propio vino y cuidado jardín italiano. Además, en su tierra crecen de manera espontánea trufas negras de verano y trufas blancas de invierno.

Una joya que está situada en la capital mundial de la joyería de alta gama y de lujo: con una facturación anual de casi 3.000 millones de euros y algo más de 18.000 habitantes, la localidad alberga la producción artesanal de las piezas más exclusivas de Bulgari o Tiffany, del grupo LVMH; o la de Cartier, de Richemont.



Situada entre Valenza y Alessandria (Italia), villa La Voglina cuenta con 3.330 metros cuadrados. Ahora está a la venta en Forbes Global Properties, por 4 millones de euros.

Fue construida en 1600 en medio de una finca agrícola que ocupa 35 hectáreas.



La residencia dispone de 30 dormitorios, 74 estancias y 15 baños.



Decoradas con muebles clásicos, las habitaciones están reformadas.



La mansión pertenece a la familia de los actuales propietarios desde 1820.



El Papa Pío VII, que quiso residir en esta residencia, consagró su capilla en 1807.

Pistas de decoración

↓ Recetas saludables para bebés que se elaboran solas

Béaba. Con el doble objetivo de ofrecer una alimentación saludable (principalmente) a los más pequeños y de simplificar la vida de sus padres, en 1989 la firma lanzó al mercado el primer robot de cocina para bebés, Babycook. Una solución para elaborar recetas caseras en minutos con un sistema



de cocción al vapor modulado –conserva un 40% más de los beneficios nutricionales de los alimentos– que ha crecido con los años. Uno de los modelos más destacados es Babycook Neo, que ofrece seis funciones y hasta calienta biberones.

El escaparate del arte y la creatividad belga →

Brussels Design September. El jueves 12 y hasta el 30 de septiembre, la 18ª edición de esta feria promete ser una ventana a la creatividad y la innovación belga. Este año, el festival profundiza acerca de la relación entre arte y

diseño en el país, destacando la capacidad única de los diseñadores nacionales para fusionar forma y función. Se presentarán creaciones que van más allá de la mera utilidad, convirtiendo las obras en verdaderas piezas de coleccionista.



← Nuevo menaje de cocina para estrenar curso

Create. La marca española de electrodomésticos presenta sus primeras líneas de menaje: Studio & Essentials. En tonos vibrantes y con un estilo urbanita, la primera está compuesta por utensilios prácticos (abridores, escurridores, moldes o

manoplas) con una estética moderna. La segunda colección representa una vuelta a los orígenes a través de formas y materiales orgánicos. Destaca la calidez de lo rústico en sus cortaquesos, queseras ralladores o sets de cuchillos.

ENTREVISTA MARÍA RIVERO, DIRECTORA DE VIVLA STUDIO

“Cada casa tiene su identidad”

↓
Tras trabajar en China, Reino Unido o Bélgica, la arquitecta asume la dirección de la división de diseño e interiorismo de la empresa de copropiedad Vivla

Emilia Víaña. Madrid

¿Cómo diseña una vivienda que ocuparán varias familias? ¿Cómo poner de acuerdo a ocho propietarios? ¿Hay un concepto universal? Estas son algunas de las preguntas a las que ha debido responderse María Rivero Alonso como responsable de Vivla Studio. La arquitecta, junto a un equipo de interioristas, ha definido el estilo de las viviendas de copropiedad que comercializa Vivla, compañía que ha afianzado en España un modelo de inversión que es una alternativa a la compra de una casa y que implica que varias personas son propietarias de una misma vivienda que disfrutan por turnos en destinos como Sotogrande, Ibiza, Menorca, Formentera o Baqueira Beret. La tarea no parece fácil, así que arranquemos con la pregunta con la que iniciábamos esta entrevista.

–¿Cómo se diseña una vivienda que ocuparán varias familias?

El diseño debe enfocarse a la funcionalidad. Los materiales tienen que adaptarse a este objetivo creando sensaciones de las que el usuario quizá no sea consciente, pero consiguiendo que se sienta cómodo en la estancia que ocupa. Si el objeto del diseño funciona y el concepto es coherente, entonces es bello.

–¿Y los materiales?

La coherencia en materiales y acabados, así como la distribución de es-



Funcionalidad. María Rivero apuesta por diseños que respondan a una utilidad.

pacios va muy ligado a la experiencia que se busca transmitir con un buen diseño. Cada mueble tiene una función, no es solo un elemento decorativo; hay que pensar bien en el uso que se le va a dar. En el caso de la copropiedad nos enfrentamos al reto de que tenga que ser utilizado por un grupo de personas diferente, lo que influye en la elección de los objetos.

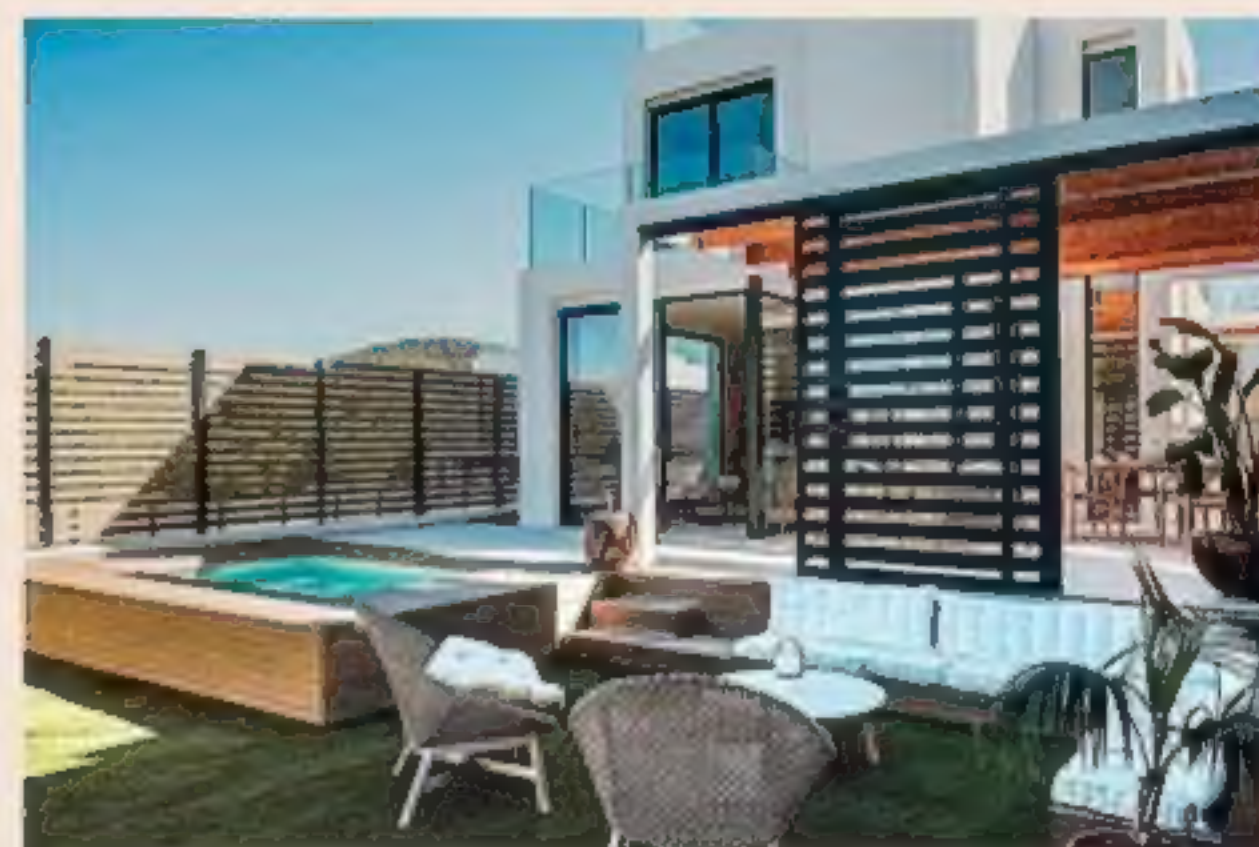
–¿Es lo que ocurre con los colores?

Son parte fundamental a la hora de desarrollar la personalidad de cada proyecto. Nosotros nos inspira-

mos en los colores de los paisajes y materiales de la zona en la que está cada casa y esta paleta es nuestra guía base para acabados y elementos decorativos. Cada casa tiene su propia identidad, constituye una experiencia única y queremos que las estancias sean un éxito gracias al diseño y la atención al detalle.

–¿Se obliga a seguir las tendencias?

El diseño bien resuelto debe ser atemporal; con un concepto y funcionalidad bien definidos no hay espacio para basarse en tendencias.



Vivla vende viviendas en régimen de copropiedad en Sotogrande, Ibiza, Menorca, Formentera o Baqueira Beret. Su diseño es atemporal y responde a la necesidad de que debe ser del agrado de todos los propietarios.

–¿Alguna corriente con la que se sienta más cómoda?

Me siento muy afín al diseño escandinavo, al gusto por el detalle japonés y a la materialidad mediterránea. Soy una apasionada de los clásicos vintage y de la mezcla de estilos. –Ha diseñado oficinas y viviendas, ha trabajado en China, Reino Unido o Bélgica y ahora dirige Vivla Studio. ¿Algo pendiente?

Me encantaría diseñar un hotel boutique o mi propia casa, pero todos los trabajos que he hecho hasta aho-

ra han sido lo más importante en cada momento y he tratado de disfrutar de ellos. Confío en que cada paso te lleva al siguiente nivel y cuando te crees que ya lo tienes todo atado y que lo sabes casi todo llega un nuevo reto. Donde quiero estar ahora mismo es en Vivla Studio, ya que gracias a toda mi experiencia pasada puedo aportar mucho valor, quizá sea por eso por lo que me siento tan implicada. Mi objetivo es que las casas de Vivla sean excellent & exciting también por su diseño.*